

# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

Correspondientes al período terminado  
al 31 de marzo de 2018

## **GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A. y SUBSIDIARIAS**

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

---

El presente documento consta de 2 secciones:

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

INDICE

	<b>Pág.</b>
Estados Financieros Consolidados de la Sociedad.....	5
1. Presentación y actividades corporativas.....	11
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados.....	12
2.1 Principios contables.....	12
2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.....	13
2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios.....	13
2.4 Cambios Contables.....	15
3. Criterios contables aplicados.....	15
3.1 Período contable.....	15
3.2 Moneda Funcional y de presentación.....	15
3.3 Bases de conversión.....	15
3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	16
3.5 Otros Activos Financieros Corrientes.....	16
3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes.....	17
3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	17
3.8 Inventarios.....	18
3.9 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación.....	18
3.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	18
3.11 Concesiones.....	19
3.12 Plusvalía y Combinación de negocios.....	19
3.13 Propiedad, Planta y Equipos.....	20
3.14 Propiedades de Inversión.....	20
3.15 Deterioro del valor de los activos.....	21
3.16 Otros pasivos financieros.....	21
3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	23
3.18 Otras Provisiones.....	23
3.19 Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias.....	24
3.20 Reconocimiento de ingresos y gastos.....	25
3.21 Ganancia (pérdida) por acción.....	25
3.22 Dividendos.....	26
3.23 Estado de flujos de efectivo.....	26
3.24 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes.....	26
3.25 Resultados por unidad de reajuste.....	27
3.26 Activo no corrientes y Grupos enajenables mantenidos para la venta.....	27

3.27 Nuevos Pronunciamentos IFRS .....	27
4. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	31
5. Otros activos financieros corrientes.....	33
6. Otros activos financieros, no corrientes .....	34
7. Otros activos no financieros. ....	34
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	35
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas .....	39
9.1 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2018 .....	40
9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 .....	42
9.3 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2017 .....	44
9.4 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia .....	46
9.5 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción .....	49
10. Inventarios corrientes.....	49
11. Activos y pasivos por impuestos corrientes.....	49
12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	50
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	54
14. Plusvalía .....	55
15. Propiedades, plantas y equipos.....	57
16. Arrendamientos .....	60
17. Propiedades de inversión .....	62
18. Impuestos diferidos.....	64
19. Impuestos a las ganancias .....	64
20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes .....	66
20.1 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2018: .....	67
20.1.1 Obligaciones con Bancos .....	67
20.1.2 Obligaciones con el Público.....	70
20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero .....	71
20.2 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017: .....	72
20.2.1 Obligaciones con Bancos .....	72
20.2.2 Obligaciones con el Público.....	75
20.2.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero .....	76
20.3 Instrumentos financieros derivados .....	77
21. Concesiones .....	80
21.1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.....	80
21.2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A. ....	80
21.3. Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A. – Sociedad Concesionaria.....	81

21.4. Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. – Sociedad Concesionaria .....	81
21.5. Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A. – Sociedad Concesionaria .....	82
21.6. Terminal Portuario de Manta TPM S.A. – Sociedad Concesionaria .....	83
21.7. Talcahuano Terminal Portuario S.A. ....	83
21.8. Ingresos por intercambio de servicios de construcción.....	84
22. Política de gestión de riesgo financiero.....	84
22.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos .....	84
22.2 Riesgo de Crédito .....	85
22.3 Riesgo de Liquidez .....	88
22.4 Riesgo de Mercado.....	89
23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	92
23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes .....	92
23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes.....	93
23.3 Términos y condiciones para las cuentas por pagar.....	93
24. Otros pasivos no financieros.....	94
25. Otras provisiones corrientes y no corrientes .....	94
26. Provisiones por beneficios a los empleados.....	94
27. Contingencias y restricciones.....	95
27.1 Juicios en que está involucrada la compañía o sus subsidiarias:.....	95
27.2 Compromisos y Garantías.....	99
27.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A.: .....	99
27.2.2 CMC: .....	103
27.2.3 AGUNSA: .....	105
27.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.: .....	108
27.2.5 Talcahuano Terminal Portuario S.A. ....	108
27.3 Garantías Directas .....	112
27.4 Garantías Indirectas.....	113
28. Patrimonio .....	114
28.1 Capital Emitido.....	114
28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas .....	114
28.3 Otras Reservas.....	115
28.4 Diferencias de cambio por conversión .....	115
28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora .....	115
28.6 Gestión de Capital .....	116
28.7 Dividendos.....	116
28.8 Cambios en el Patrimonio .....	117

28.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción: .....	118
29. Estados financieros consolidados.....	118
29.1 Observaciones: .....	120
30. Ingresos y Gastos .....	120
30.1 Ingresos ordinarios.....	120
30.2 Gastos de personal .....	120
30.3 Costos de ventas.....	121
30.4 Gastos de administración.....	121
30.5 Ingresos y gastos financieros .....	121
30.6 Otras ganancias (pérdidas) .....	122
31. Información por segmentos.....	122
31.1 Resultado por segmentos ejercicio actual .....	125
31.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior.....	126
32 Moneda nacional y extranjera .....	127
32.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera.....	127
32.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera .....	129
33. Medio ambiente .....	130
34. Sanciones .....	130
35. Hechos posteriores.....	130

**Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2018 (no auditado) y 31 de diciembre de 2017 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

**Estados Financieros Consolidados de la Sociedad**

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-03-2018 MUSD</b>	<b>31-12-2017 MUSD</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	74.125	68.962
Otros activos financieros corrientes	5	6.399	6.555
Otros activos no financieros corrientes	7	15.302	14.125
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	100.568	96.737
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	11.637	9.366
Inventarios corrientes	10	7.393	6.941
Activos por impuestos corrientes	11	6.618	6.744
<b>Total de activos corrientes distintos de los activo o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>222.042</b>	<b>209.430</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	12.977	12.977
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>235.019</b>	<b>222.407</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	6	4.723	3.719
Otros activos no financieros no corrientes	7	13.176	10.970
Cuentas por cobrar no corrientes	8	352	352
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	-	1.515
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	106.196	104.512
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	112.469	108.196
Plusvalía	14	866	866
Propiedades, planta y equipo	15	716.246	714.370
Propiedad de inversión	17	7.627	8.156
Activos por impuestos diferidos	18	37.963	38.589
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>999.618</b>	<b>991.245</b>
<b>Total de activos</b>		<b>1.234.637</b>	<b>1.213.652</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

**Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios**Al 31 de marzo de 2018 (no auditado) y 31 de diciembre de 2017 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

<b>Patrimonio y pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-03-2018 MUSD</b>	<b>31-12-2017 MUSD</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	114.712	103.765
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	100.509	94.519
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	4.756	6.668
Otras provisiones a corto plazo	25	3.297	2.430
Pasivos por impuestos corrientes	11	3.195	3.595
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	432	478
Otros pasivos no financieros corrientes	24	6.729	7.203
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>233.630</b>	<b>218.658</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	497.816	499.311
Pasivo por impuestos diferidos	18	27.172	27.385
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	26	6.981	6.825
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	277	312
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>532.246</b>	<b>533.833</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>765.876</b>	<b>752.491</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	28	148.290	148.290
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	177.119	172.497
Otras reservas	28	27.666	25.432
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>353.075</b>	<b>346.219</b>
Participaciones no controladoras	28	115.686	114.942
<b>Patrimonio total</b>		<b>468.761</b>	<b>461.161</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.234.637</b>	<b>1.213.652</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

**Estados de Resultados por Función Consolidados Intermedios**

Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 (no auditados).  
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de Resultados	Nota	01-01-2018 31-03-2018 MUSD	01-01-2017 31-03-2017 MUSD
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	30.1	170.446	131.226
Costo de Ventas	30.3	(134.655)	(98.922)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>35.791</b>	<b>32.304</b>
Otros Ingresos, por Función		210	82
Gasto de Administración	30.4	(14.413)	(11.989)
Otros Gastos, por Función		(352)	(251)
Otras Ganancias (Pérdidas)	30.6	(8)	(1.340)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>21.228</b>	<b>18.806</b>
Ingresos Financieros	30.5	539	524
Costos Financieros	30.5	(7.556)	(6.986)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	1.208	3.796
Diferencias de cambio		(801)	(656)
Resultado por Unidades de Reajuste		(1.444)	(407)
<b>Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos</b>		<b>13.174</b>	<b>15.077</b>
Gasto por Impuestos a las Ganancias	19	(2.955)	(2.360)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>10.219</b>	<b>12.717</b>
<b>Ganancia (Pérdida), Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora	28.2	6.715	8.745
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	28.2	3.504	3.972
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>10.219</b>	<b>12.717</b>
<b>Ganancia por Acción Básica</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuas	28.9	0,0010	0,0013
<b>Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica</b>		<b>0,0010</b>	<b>0,0013</b>
<b>Ganancia por Acción Diluida</b>			
Ganancia (Pérdidas) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuas	28.9	0,0010	0,0013
<b>Ganancia (Pérdida) Diluida por acción</b>		<b>0,0010</b>	<b>0,0013</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.



**Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios**

Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 (no auditados).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Estado de Resultado Integral		01-01-2018 31-03-2018 MUSD	01-01-2017 31-03-2017 MUSD
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>10.219</b>	<b>12.717</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos</b>			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		23	19
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto</b>		<b>23</b>	<b>19</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos</b>			
<b>Diferencia de Cambio por Conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	28.4	427	893
<b>Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>		<b>427</b>	<b>893</b>
<b>Activos Financieros Disponibles para la Venta</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos		-	129
<b>Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activo Financiero Disponibles para la Venta</b>		<b>-</b>	<b>129</b>
<b>Cobertura del Flujo de Efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujo de Efectivo, Antes de Impuestos		1.784	(98)
<b>Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>		<b>1.784</b>	<b>(98)</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>		<b>2.234</b>	<b>943</b>
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>12.453</b>	<b>13.660</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		<b>8.949</b>	<b>9.688</b>
Resultado Integral Atribuible a Particiones No Controladoras		3.504	3.972
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>12.453</b>	<b>13.660</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios– Método Directo**  
 Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 (no auditados).  
 (En miles de dólares estadounidenses)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	Nota	31-03-2018 MUSD	31-03-2017 MUSD
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		265.343	206.069
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	17
Otros cobros por actividades de operación		3.684	2.500
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(227.037)	(169.359)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(19.481)	(12.954)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(189)	(866)
Otros pagos por actividades de operación		(1.416)	(715)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de la operación</b>		<b>20.904</b>	<b>24.692</b>
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		591	129
Impuestos a las ganancias (reembolsados)		(1.383)	(1.471)
Otras entradas de efectivo		(466)	(786)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>19.646</b>	<b>22.564</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(13.278)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		413	93
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.279)	(2.384)
Compras de activos intangibles		(9.425)	(2.080)
Recursos por venta de otros activos de largo plazo		4.139	-
Compras de otros activos a largo plazo		-	(445)
Cobros a entidades relacionadas		-	-
Dividendos recibidos		1.187	739
Intereses recibidos		210	284
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		-	-
Otras entradas de efectivo		(289)	(838)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>(8.044)</b>	<b>(17.909)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	1.000
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		22.909	18.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		66	7.690
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>22.975</b>	<b>25.690</b>
Préstamos de entidades relacionadas		-	361
Reembolsos de préstamos		(16.750)	(17.356)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.107)	(615)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		(1.908)	(750)
Intereses pagados		(7.686)	(6.639)
Otras salidas de efectivo		(2.056)	143
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>		<b>(6.532)</b>	<b>1.834</b>
<b>Incremento (Disminución) neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>5.070</b>	<b>6.489</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		93	302
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>5.163</b>	<b>6.791</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>		<b>68.962</b>	<b>71.569</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>4</b>	<b>74.125</b>	<b>78.360</b>

**Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios**

Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 (no auditados).

(En miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por Conversión	Reservas de Coberturas de flujo de Caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remediación de Activos financieros disponibles para la Venta	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2018		148.290	(20.233)	(2.074)	(1.107)	(2.379)	51.225	25.432	172.497	346.219	114.942	461.161
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	(20.233)	(2.074)	(1.107)	(2.379)	51.225	25.432	172.497	346.219	114.942	461.161
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	6.715	6.715	3.504	10.219
Otro resultado integral		-	427	1.784	23	-	-	2.234	-	2.234	-	2.234
Resultado integral		-	427	1.784	23	-	-	2.234	6.715	8.949	3.504	12.453
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(2.014)	(2.014)	-	(2.014)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	(79)	(79)	(2.760)	(2.839)
Total de cambios en patrimonio		-	427	1.784	23	-	-	2.234	4.622	6.856	744	7.600
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2018</b>		<b>148.290</b>	<b>(19.806)</b>	<b>(290)</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(2.379)</b>	<b>51.225</b>	<b>27.666</b>	<b>177.119</b>	<b>353.075</b>	<b>115.686</b>	<b>468.761</b>
	Notas	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2017		148.290	(23.160)	(3.170)	(942)	(2.508)	36.348	6.568	157.323	312.181	152.390	464.571
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	(23.160)	(3.170)	(942)	(2.508)	36.348	6.568	157.323	312.181	152.390	464.571
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	8.745	8.745	3.972	12.717
Otro resultado integral		-	893	(98)	19	129	-	943	-	943	-	943
Resultado integral		-	893	(98)	19	129	-	943	8.745	9.688	3.972	13.660
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(2.624)	(2.624)	-	(2.624)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	3.067	3.067	(89)	2.978	(16.958)	(13.980)
Total de cambios en patrimonio		-	893	(98)	19	129	3.067	4.010	6.032	10.042	(12.986)	(2.944)
<b>Saldo Final Período Anterior 31/03/2017</b>		<b>148.290</b>	<b>(22.267)</b>	<b>(3.268)</b>	<b>(923)</b>	<b>(2.379)</b>	<b>39.415</b>	<b>10.578</b>	<b>163.355</b>	<b>322.223</b>	<b>139.404</b>	<b>461.627</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 1. Presentación y actividades corporativas

La escritura pública de constitución de Euroandina de Inversiones S.A. - hoy Grupo Empresas Navieras S.A. - fue suscrita en la ciudad de Valparaíso, ante el Notario don Alfonso Díaz Sangüeza, con fecha 24 de junio de 1983. El 29 de junio de 1983 se publicó el extracto de la escritura social en el Diario Oficial de Chile. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1983, a fojas 9701 N° 5679 y en Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1992, a fojas 713 vta. N° 675.

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

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

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

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de enero de 2011, se acordó aumentar el capital social de USD 93.024.743,60 dividido en 5.728.025.040 acciones sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado, a la cantidad de USD103.024.743,63, dividido en 5.938.982.153 acciones, también sin valor nominal y de una sola serie, mediante la emisión de 210.957.113 acciones de iguales características. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 25 de enero de 2011, ante el notario Marcos Díaz León y se inscribió en el Conservador de Bienes Raíces y de Comercio de Valparaíso, correspondiente a febrero de 2011. A fojas 85 vta. N°91- El extracto fue publicado en el Diario Oficial N°39.876 del 3 de febrero de 2011.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de julio de 2011, se acordó 1) dejar sin efecto la parte no colocada del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de enero de 2011 que alcanza a USD2.839.968,73, que corresponde a 46.630.681.- acciones, por lo que el capital queda en USD100.184.774,9.- dividido en 5.892.351.472.-acciones de una sola serie y sin valor nominal. 2) se aumentó el capital de USD100.184.774,90.- dividido en 5.892.351.472 acciones sin valor nominal de una sola serie, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de USD155.184.774,93 dividido en 6.909.829.902 acciones sin valor nominal y de una sola serie, mediante la emisión de una sola vez o por parcialidades, de 1.017.478.430.- nuevas acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie. 3) cambiar la razón social por GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A., pudiendo utilizar para fines publicitarios el nombre de fantasía "GEN", aumentar el número de Directores de siete a nueve y el quórum para que sesione de cuatro a cinco miembros. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 4 de agosto de 2011, ante el Notario de Valparaíso don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, correspondiente a 2011, a fojas 794 vta. N° 727. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 40.033 del 11 de agosto de 2011.

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

GEN es la Matriz del grupo y no posee controlador. Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (20,94%), Sociedad de Inversiones Paine S.A. (20,94%) y Sociedad Nacional de Valores S.A. (12,78%).

Las subsidiarias directas, son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores a cargo de la Comisión para el Mercado Financiero. El detalle de ellas es el siguiente:

Sociedad	Número Inscripción
Compañía Marítima Chilena S.A. – CMC	129
Agencias Universales S.A. – AGUNSA	360
Portuaria Cabo Froward S.A. – FROWARD	514

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

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

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

## 2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados

### 2.1 Principios contables

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de GEN al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y los resultados de las operaciones, resultados integrales, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017, y de Resultados por Función, Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017, que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a las NIIF siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2018.

### 2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio tomó conocimiento y aprobó los Estados Financieros de Grupo Empresas Navieras S.A. al 31 de marzo de 2018 y se hacen responsables de que la información en ellos contenida, corresponde a la que consignan los Libros de Contabilidad de la Compañía, según las informaciones recibidas por el Directorio de los órganos pertinentes."

Los presentes estados financieros han sido examinados por el Comité de Directores de forma previa a la aprobación del Directorio de la sociedad en sesión celebrada el 29 de mayo de 2018.

Los Estados Financieros Consolidados han sido autorizados por el Directorio de la sociedad con fecha 30 de mayo de 2018, quien ha autorizado su publicación solo una vez que los directorios de las subsidiarias hayan aprobado sus propios estados financieros sin modificaciones a lo vigente a la fecha.

### 2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios

La consolidación comprende los Estados de Situación Financiera de GEN y de sus subsidiarias al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017. De igual modo, el Estado de Resultados por Función, el Estado de Resultados Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.

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

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

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

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

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

[Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios](#)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Sigla	Porcentaje de Participación %			
					31-03-2018			31-12-2017
					Directo	Indirecto	Total	Total
76.025.269-7	Chile	Portuaria Mar Austral S.A.	CLP	MAR AUSTRAL	99,00	-	99,00	99,00
76.060.490-9	Chile	Geología y Logística Sur Ltda.	USD	GEOLOSUR	0,10	99,90	100,00	100,00
76.087.702-6	Chile	Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	CLP	CAMSA	-	100,00	100,00	100,00
76.139.803-2	Chile	Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	CLP	CACSA	-	100,00	100,00	100,00
76.152.368-6	Chile	Kar Logistics Limitada	CLP	-	-	100,00	100,00	100,00
76.177.481-6	Chile	Talcahuano Terminal Portuario S.A.	USD	TTP	99,00	1,00	100,00	100,00
76.256.545-5	Chile	Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A.	CLP	CASSA	-	100,00	100,00	100,00
76.376.843-0	Chile	Bodegas AB Express S.A.	CLP	BODEGAS AB	-	70,00	70,00	70,00
76.451.351-7	Chile	Agunsa Extraportuario S.A.	CLP	AEXSA	-	100,00	100,00	100,00
76.763.719-5	Chile	CMC Flota SpA	CLP	-	-	100,00	100,00	100,00
79.509.640-K	Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	USD	REPORT	-	100,00	100,00	100,00
79.897.170-0	Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	USD	TESCO	-	100,00	100,00	100,00
82.994.500-2	Chile	Agencias Marítimas del Norte S.A.	CLP	AGENOR	-	100,00	100,00	100,00
90.596.000-8	Chile	Compañía Marítima Chilena S.A.	USD	CMC	83,23	-	83,23	83,23
96.400.000-K	Chile	Sociedad de Corretaje Marítimo Universal Chartering S.A.	CLP	UNICHART	-	100,00	100,00	100,00
96.515.920-7	Chile	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE	-	100,00	100,00	100,00
96.566.940-K	Chile	Agencias Universales S.A.	USD	AGUNSA	81,07	-	81,07	81,07
96.687.080-K	Chile	Petromar S.A.	CLP	PETROMAR	-	100,00	100,00	100,00
96.688.950-0	Chile	CMC Flota S.A.	USD	-	0,11	99,89	100,00	100,00
96.723.320-K	Chile	Portuaria Cabo Froward S.A.	USD	FROWARD	91,92	-	91,92	91,92
96.850.960-8	Chile	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	CLP	SCL	-	51,79	51,79	51,79
96.858.730-7	Chile	Portuaria Patache S. A.	CLP	PPSA	-	74,98	74,98	74,98
99.504.920-1	Chile	Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	USD	VTP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Alemania	CMC Europe GMBH	EUR	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Agunsa Argentina S.A.	ARS	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Inversiones Marítimas Universales Argentina S.A.	ARS	IMUSA ARG.	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Marpacífico S.A.	USD	MARPACIFICO	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Brasil	Agunsa Servicios Marítimos Ltda.	BRL	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	China	Agunsa Logistics (HK) Limited	CNY	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Colombia	Agunsa Logistics S.A.S.	COP	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Costa Rica	Agunsa Costa Rica S. A.	CRC	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Ecuador	Agencia Marítima Global MARGLOBALS.A.	USD	MARGLOBAL	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Aretina S. A.	USD	ARETINA	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE ECUADOR	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Portrans S.A.	USD	PORTRANS	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	USD	TPM SA	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	El Salvador	Agunsa El Salvador S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Agunsa Europa S.A.	EUR	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Modal Trade Europa S.L.	EUR	MTRADE EUR	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Reconsa Logística S.L.	EUR	RECONSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Guatemala	Agunsa Guatemala S. A.	GTQ	-	-	98,28	98,28	98,28
Extranjero	Guatemala	Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	GTO	CRAESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Honduras	Agunsa Honduras S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Japón	Ccni Japan Ltd.	JPY	CCNI JP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Andes Navigation Ltd.	USD	ANDES	-	55,29	55,29	55,29
Extranjero	Liberia	Atacama Navigation Ltd.	USD	ATACAMA	-	55,29	55,29	55,29
Extranjero	Liberia	Angol Navigation Ltd.	USD	ANGOL	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Liberia	Arauco Navigation Ltd.	USD	ARAUCO	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	México	Agunsa Agencia Naviera S.A.de C.V.	MXN	-	-	-	-	60,00
Extranjero	México	Agunsa L & D S.A. de C.V.	MXN	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	México	Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	MXN	-	-	-	-	60,00
Extranjero	México	Modal Trade S.A. de C.V.	MXN	MTRADE MX	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Agunsa Panamá S.A.	PAB	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Camaros Shipping Inc.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	USD	IMUSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	South Cape Financial and Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Agencias Universales Perú S.A.	PEN	AGUNSA PERU	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A.	PEN	IM UDESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN	IM UPESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Modal Trade Perú S.A.	PEN	MTRADE PE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Starcom Perú S.A.C.	PEN	STARCOM	-	80,00	80,00	80,00
Extranjero	Perú	Transuniversal Estibas Perú S.A.	PEN	TRANSUNIVERSAL	-	99,90	99,90	99,90
Extranjero	Uruguay	AGUNSA Uruguay S.A.	UYU	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Uruguay	Transgranel S.A.	UYU	TRANSGRANEL	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Agunsa USA INC	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Modal Trade USA INC.	USD	MTRADE USA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	Agunsa Venezuela S.A.	VEB	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	CCNI de Venezuela, Representaciones Marítimas S.A.	VEB	CCNI VE	-	100,00	100,00	100,00

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 2.4 Cambios Contables

No existen cambios contables con un efecto significativo en el período terminado al 31 de marzo de 2018, en relación al período terminado al 31 de diciembre de 2017.

### 3. Criterios contables aplicados

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

#### 3.1 Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.
- Estado de Resultados por función; Estado de Resultados Integrales; Estados de Cambio en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivos: por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.

#### 3.2 Moneda Funcional y de presentación

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

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

#### 3.3 Bases de conversión

##### a) Información previa

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

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

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

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

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

##### b) Tipos de cambios aplicados



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

		31-03-2018 USD	31-12-2017 USD	31-03-2017 USD
* Peso Chileno	CLP	0,00166	0,00163	0,00151
* Euro	EUR	1,22955	1,20236	1,06838
* Peso Argentino	ARS	0,04975	0,05377	0,06494
* Peso Mexicano	MXN	0,05456	0,05054	0,05317
* Nuevo Sol Peruano	PEN	0,30989	0,30845	0,30788

### c) Transacciones en el exterior

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

### d) Glosario de monedas

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

## 3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

## 3.5 Otros Activos Financieros Corrientes

### 3.5.1 Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

- i) Para aquellos instrumentos que se transan en el mercado activo (cuotas de fondos mutuos), el valor está dado por el precio de mercado.
- ii) En otros casos, cuando los instrumentos financieros son únicos y no tienen cotización en un mercado activo, es necesario recurrir a modelos de valoración, tomando los inputs de mercado coherentes para el cálculo del valor: es el caso de los instrumentos derivados.

### 3.5.2 Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

### 3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes

Son aquellos activos que por el hecho de ser diferibles y/o amortizados en el tiempo, como los gastos anticipados (seguros), se reconocen en este rubro, también el costo necesario para dejar en operación naves y contenedores nuevos, tomados en arriendo de largo plazo, este es conocido como costo de posicionamiento. Este último es diferido y amortizado durante el período del contrato, criterio similar a otras sociedades de la industria.

El descuento por emisión de bonos fue registrado en el rubro "Otros activos no financieros" y está siendo amortizado durante el período de duración del pasivo financiero asociado.

### 3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 3.8 Inventarios

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

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

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

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

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

### 3.9 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

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

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

### 3.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía

#### 3.10.1 General

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

En el rubro otros activos Intangibles identificables se encuentran la sub-concesión de Bodegas AB Express S.A. y Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.

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

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

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

### 3.11 Concesiones

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

### 3.12 Plusvalía y Combinación de negocios.

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

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

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

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

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

Las combinaciones de negocios en las que la Sociedad adquiere el control de uno o varios negocios mediante la fusión o escisión de varias empresas o por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran por el método de adquisición, que supone contabilizar, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable, siempre y cuando éste pueda ser medido con fiabilidad. La

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

diferencia entre el costo de la combinación de negocios y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se registra como fondo de comercio, en el caso en que sea positiva, o como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el caso en que sea negativa.

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

### 3.13 Propiedad, Planta y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

	Vida útil mínima Años	Vida útil máxima Años	Vida útil promedio restante Años
Edificios, Neto	9	100	39
Naves Propias	18	25	23
Planta y Equipo, Neto	1	25	6
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	2	13	7
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1	65	12
Vehículos de Motor, Neto	2	10	4
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2	12	5

### 3.14 Propiedades de Inversión

Las Propiedades de inversión comprenden bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por la subsidiarias Compañía Marítima Chilena S.A. y Agunsa Europa S.A. para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos, los que son medidos al costo.

Estas propiedades se reconocen inicialmente a su costo, ya sea de adquisición o construcción. El costo de

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

adquisición de una propiedad de inversión comprende su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible. Los desembolsos directamente atribuibles incluyen, por ejemplo, honorarios profesionales por servicios legales, impuestos por traspaso de las propiedades y otros costos asociados a la transacción. A su vez, forma parte también del costo de adquisición, los costos por desmantelamiento, retiro y/o rehabilitación del espacio físico donde se asienta el elemento de Propiedad de Inversión.

Para su valoración posterior a la inicial se utiliza el modelo del costo, siendo su presentación neta de depreciaciones acumuladas (para aquellos elementos susceptibles de depreciar) y de pérdidas acumuladas por deterioro de valor. La cuota de depreciación anual se determina en función del método lineal basado en las vidas útiles técnicas estimadas de los elementos susceptibles de ser depreciados.

### 3.15 Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

### 3.16 Otros pasivos financieros

#### 3.16.1 Préstamos que devengan intereses

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 3.16.2 Arrendamientos

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

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

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

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

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

### 3.16.3 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

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

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

Las subsidiarias Angol Navigation Ltd y Andes Navigation Ltd. han suscrito contrato Swap de tasa de interés fija el banco alemán Norddeutsche Landesbank Girozentrale "Nord/LB", por el 100% del total del préstamo solicitado para el financiamiento de la adquisición de las naves portacontenedores de 9000 TEU y por un período de 8 años. Las subsidiarias Arauco Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd. han suscrito contrato Swap de tasa de interés fija el banco francés Credit Agricole Corporate & Investmet Bank, por el 50% del total del préstamo solicitado para el financiamiento de la adquisición de las naves portacontenedores de 9000 TEU y por un período de 11 y 12 años, respectivamente.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

### 3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

### 3.18 Otras Provisiones

#### 3.18.1 General

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

- a) Una entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un evento pasado;
- b) es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos, para cancelar la obligación; y
- c) puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. En la norma se destaca que sólo en casos extremadamente excepcionales no será posible la estimación de la cuantía de la deuda.

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

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

#### 3.18.2 Provisión Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

### 3.18.3 Provisión de contratos onerosos

Al 31 de marzo de 2018 la subsidiaria CMC no ha identificado contratos clasificados como onerosos.

### 3.19 Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias

#### a) Impuestos a las Ganancias

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

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

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

#### b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

- Cuando el activo por impuestos diferidos relacionado con la diferencia temporal deducible surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocio y, en el momento de la transacción, no afecta ni las utilidades contables ni las utilidades o pérdidas imponibles;
- Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, los activos por impuestos diferidos son reconocidos solamente en la medida que es probable que las

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y habrán utilidades imponibles disponibles contra las cuales se pueden utilizar las diferencias temporales.

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

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

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

### 3.20 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

### 3.21 Ganancia (pérdida) por acción

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### 3.22 Dividendos

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

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

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

### 3.23 Estado de flujos de efectivo

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

#### i) Flujos de efectivo

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

#### ii) Actividades de operación

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

#### iii) Actividades de inversión

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

#### iv) Actividades de financiamiento

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

### 3.24 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 3.25 Resultados por unidad de reajuste

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

El efecto negativo en dicha partida, durante el presente ejercicio, es producto de las variación del valor en dólares del pasivo en Unidades de Fomento (UF) que mantiene el grupo GEN, según se detalla en la nota 20.

Esta variación positiva en el valor de la UF durante el período 2018, produjo un aumento en la deuda individual que mantiene Grupo Empresas Navieras S.A en bonos, clasificados en la nota 20.1.2, derivando en un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUSD 323.

El aumento del valor de la UF en CLP 168,75 durante el período 2018, junto con la baja en la conversión del peso chileno por dólar en CLP 11,36, explica la pérdida de Unidades de Reajuste.

El valor en pesos chilenos de las unidades de fomento al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 fueron CLP 26.966,89 y CLP 26.798,14 y valor del dólar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, CLP 603,39 y CLP 614,75 respectivamente.

### 3.26 Activo no corrientes y Grupos enajenables mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

### 3.27 Nuevos Pronunciamientos IFRS

#### a) Información previa

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

#### b) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2018

**1) IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

Publicada en julio de 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la IFRS 9, que sustituye la aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de IFRS 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.

**2) IFRS 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”**

Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; IFRIC 13

Programas de fidelización de clientes; IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Obligatorio para ejercicios iniciados a partir de 01.01.2017. Se permite su aplicación anticipada.

**3) CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”**

Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.

**4) IFRS 2 “Pagos Basados en acciones”**

Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización para los cambios en los cargos por premios. Adicionalmente introduce excepción a los principios de IFRS 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionados con los pagos basados en acciones.

**5) IFRS 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”**

Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso).

Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.

**6) IFRS 4 “Contratos de Seguro”, con respecto a la aplicación de la IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la IFRS 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de IFRS 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la IFRS 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.

**7) NIC 40 “Propiedades de Inversión”**

En relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.

**8) IFRS 1 “Adopción por primera vez de las IFRS”**

Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la IFRS 7, NIC 19 y IFRS 10. Publicada en diciembre 2016.

**9) NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”**

En relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.

**c) Normas interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.**

**1) IFRS 16 “Arrendamientos”**

Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. IFRS 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información relevante de una forma que represente fielmente las transacciones. IFRS 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las IFRS 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la IFRS 16.

La subsidiaria Agunsa y sus subsidiarias Bodegas AB Express S.A. - ABX y Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. - VTP están evaluando la aplicación de la IFRS 16 en relación a contratos de arrendamiento de largo plazo a contar del 1 de enero de 2019. Estimativamente, VTP deberá reconocer un pasivo de arrendamiento de MUSD 6.770 con una amortización trimestral de MUSD 121, mientras que ABX un pasivo de arrendamiento de MUSD 9.521 con una amortización mensual de MUSD 60. Esta estimación no considera la tasa de descuento definitiva a aplicar y que se determinará durante el año 2018.

El incremento de pasivo implicará un aumento de activo por los mismos montos.

Por otra parte, es probable que dicha implementación tenga un efecto en resultado a partir de la implementación de la norma incrementará el gasto contable (vía depreciación) versus el actual pago de arriendo monto que aún no ha sido determinado a la fecha.

Existen más arriendos operativos que serán sujetos a la norma pero que a fecha actual no se han considerado tan significativos para evaluar.

**2) IFRS 17 "Contratos de Seguros"**

Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual IFRS 4. La IFRS 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la IFRS 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y IFRS 9, "Instrumentos financieros".

**3) CINIIF 23 "Posiciones tributarias inciertas"**

Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.

**4) IFRS 9 "Instrumentos Financieros"**

Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la IFRS 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".

**5) IFRS 3 "Combinaciones de negocios"**

Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.

**6) IFRS 11 "Acuerdos Conjuntos"**

Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.

**7) NIC 12 "Impuestos a las Ganancias"**

Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.

**8) NIC 23 "Costos por Préstamos"**

Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.

**9) NIC 19 "Beneficios a los empleados"**

Publicado en febrero de 2018. La enmienda requieren que las entidades, utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan; y reconocer en ganancias o pérdidas como parte del costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, cualquier reducción en un excedente, incluso si ese excedente no fue previamente reconocido debido a que no superaba el límite superior del activo.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### 10) IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"

Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la IFRS 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación, a excepción de la aplicación de la IFRS 16 por la cual la administración se encuentra en proceso de análisis de los efectos que dicha aplicación pueda tener en los estados financieros a partir del 1 de enero de 2019.

#### 4. Efectivo y equivalentes al efectivo

a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Efectivo	662	175
Saldos en bancos	32.009	31.518
Depósitos a corto plazo	33.229	30.369
Fondos Mutuos	8.225	6.900
<b>Total</b>	<b>74.125</b>	<b>68.962</b>

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

Moneda	Saldos al	
	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
CLP - Peso chileno	18.951	22.408
USD - Dólar estadounidense	52.780	43.516
EUR - Euro	426	387
JPY - Yen	176	153
ARS - Peso Argentino	6	470
VEB - Bolivar venezolano	2	2
MXN - Peso mexicano	196	182
CNY - Hong kong dólar	8	25
PEN - Nuevo Sol peruano	1.190	1.587
Otras monedas	390	232
<b>Total</b>	<b>74.125</b>	<b>68.962</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### c) Detalle de los depósitos existentes al 31 de marzo de 2018:

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Banco DVB AG	Alemania	17-10-18	0,15%	1.972
Banco Corpbanca	Chile	10-04-18	0,16%	3.032
Banco Security	Chile	03-04-18	0,14%	3.053
Banco Santander	Chile	10-04-18	0,17%	1.511
Banco Corpbanca	Chile	05-04-18	0,22%	1.184
Banco Crédito e Inversiones	Chile	05-04-18	0,22%	1.402
Banco Crédito e Inversiones	Chile	20-04-18	0,25%	206
Banco Santander	Chile	02-04-18	0,20%	-
Banco Fideval	Ecuador	12-04-18	0,28%	101
Banco Internacional	Ecuador	12-04-18	0,31%	604
Banco Internacional	Ecuador	20-04-18	0,31%	900
Banco Internacional	Ecuador	23-04-18	0,31%	201
Banco Internacional	Ecuador	26-04-18	0,31%	405
Banco Santander	Chile	07-04-18	0,20%	995
Banco Chile	Chile	14-05-18	0,38%	713
Banco Chile	Chile	14-05-18	0,36%	265
Banco Chile	Chile	14-05-18	0,38%	869
Citibank NY	EEUU	01-04-18	0,02%	11.641
BBVA Continental	Perú	25-04-18	0,05%	3.400
BBVA Continental	Perú	29-04-18	0,02%	155
BBVA Continental	Perú	29-05-18	0,02%	620
<b>Total</b>				<b>33.229</b>

### d) Detalle de los depósitos existentes al 31 de diciembre de 2017:

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Banco Corpbanca	Chile	03-01-18	0,23%	1.061
Banco Crédito e Inversiones	Chile	05-01-18	0,26%	754
Banco Crédito e Inversiones	Chile	03-01-18	0,25%	4.061
Banco Santander	Chile	02-01-18	0,20%	922
Banco Bolivariano	Ecuador	02-01-18	0,31%	630
Banco Internacional	Ecuador	02-01-18	0,31%	1.400
Banco Internacional	Ecuador	08-01-18	0,30%	401
Banco Fideval	Ecuador	12-01-18	0,27%	100
Banco Internacional	Ecuador	15-01-18	0,30%	400
Banco Internacional	Ecuador	22-01-18	0,33%	401
Banco Internacional	Ecuador	29-01-18	0,33%	402
Banco Internacional	Ecuador	29-01-18	0,33%	145
Banco Bolivariano	Ecuador	29-01-18	0,29%	250
Banco Bolivariano	Ecuador	02-02-18	0,04%	150
Banco Itaú Brasil	Brasil	02-01-18	0,05%	232
Banco Galicia	Argentina	02-01-18	1,51%	162
Banco Internacional	Ecuador	02-02-18	0,03%	150
Banco Chile	Chile	04-01-18	0,38%	697
Banco Chile	Chile	04-01-18	0,38%	150
Banco Chile	Chile	04-01-18	0,38%	850
Citibank NY	EEUU	01-01-18	0,02%	4.301
BBVA Continental	Perú	25-01-18	0,05%	1.000
BBVA Continental	Perú	29-01-18	0,02%	750
BBVA Continental	Perú	29-01-18	0,02%	370
BBVA Continental	Perú	29-01-18	0,05%	571
La Caixa	España	02-01-18	0,01%	20
Bankia S.A.	España	02-01-18	0,02%	121
Banco DVB AG	Alemania	17-01-18	0,10%	1.854
Banco Chile	Chile	23-01-18	0,26%	508
Banco Security	Chile	25-01-18	0,21%	3.039
Banco Corpbanca	Chile	07-02-18	0,24%	3.015
Banco Santander	Chile	07-02-18	0,23%	1.502
<b>Total</b>				<b>30.369</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

e) Detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de marzo de 2018:

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	Chile	02-04-18	0,22%	3.126
Banco Santander - Fondos mutuos Money market corporativos	Chile	-	-	5.099
<b>Total</b>				<b>8.225</b>

f) Detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de diciembre de 2017:

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	Chile	03-01-18	0,22%	1.928
Banco Santander - Fondos mutuos Money market corporativos	Chile	-	-	4.972
<b>Total</b>				<b>6.900</b>

Conforme a las indicaciones contempladas en la Circular N° 1578 de la Comisión para el Mercado Financiero, los fondos mutuos detallados clasifican como fondos tipo 1.

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

g) Transacciones monetarias significativas (flujos de inversión comprometidos)

Al 31 de marzo de 2018 las actividades de inversión realizadas que no generaron flujos de efectivo y comprometen flujos futuros corresponden a inversiones en Propiedades, planta y equipos al crédito simple de proveedores por MUSD 810 (MUSD566 al 31 de diciembre de 2017)

Al 31 de marzo de 2018, el efectivo y equivalente de efectivo de Grupo Empresas Navieras S.A. individual es de MUSD925, utilizado en el cálculo del endeudamiento individual de la sociedad, el cual debe mantenerse con un máximo de cero coma seis veces, según escritura de la colocación de bonos realizada en el año 2011.

## 5. Otros activos financieros corrientes

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

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Activos financieros disponibles para la venta, Otros corrientes (Bonos)	USD	6.386	6.542
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo)	CLP	13	13
<b>Total</b>		<b>6.399</b>	<b>6.555</b>

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### 6. Otros activos financieros, no corrientes

El detalle del rubro Otros Activos Financieros no corriente al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Otros Activos Financieros No Corrientes	Moneda	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Otros (Swap)	USD	1.912	942
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo) / Minimum Liquidity	USD	1.600	1.600
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo) / Fondo Reserva	CLP	1.211	1.177
<b>Total</b>		<b>4.723</b>	<b>3.719</b>

**-Minimum Liquidity:** Liquidez mínima exigida por el banco Norddeutsche Landesbank Girozentrale "Nord/LB", como resguardo para su exposición en las subsidiarias Angol Navigation Ltd. (MUSD600) y Andes Navigation Ltd (MUSD1.000).

**-Fondo de Reserva:** GEN debe mantener una cuenta de reserva, por la emisión de bonos realizada en abril de 2011.

### 7. Otros activos no financieros.

El detalle del rubro Otros activos no financieros corriente y no corriente al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Otros Activos No Financieros, Corrientes	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Seguros	1.310	1.180
Armadores	190	96
Gastos Administrativos	69	63
Otros Gastos Anticipados	2.303	797
Gasto Flota	468	414
Impuesto por recuperar	10.187	11.281
Otros Activos No Financieros	775	294
<b>Total Otros Activos No Financieros, Corrientes</b>	<b>15.302</b>	<b>14.125</b>

Otros Activos No Financieros, No Corrientes	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Gastos pagados por anticipado	369	383
Remanente Crédito Fiscal Ecuador	2.984	2.991
Escrow Hamburg Sud	2.882	2.882
Inversiones en otras Sociedades	105	104
Minimum Liquidity SPC	2.950	2.700
Rehabilitación Muelle Manta Recuperable	3.727	1.727
Garantías	150	170
Otros	9	13
<b>Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes</b>	<b>13.176</b>	<b>10.970</b>

#### a) Escrow Amount - Hamburg Sud (CMC)

Con fecha 22 de julio del 2016 se recibió la primera liberación del Escrow Amount.

Con fecha 28 de diciembre de 2017 se recibió la segunda liberación del Escrow Amount.

La liberación del saldo final del Escrow está fijada para octubre de 2020 de acuerdo al Asset Purchase Agreement (APA) firmado con fecha 14 de febrero de 2015 con Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

De esta manera el Escrow Amount queda conformado como se indica a continuación:

Escrow Hamburg Sud 31 de marzo de 2018	MUSD
Total Escrow Amount	20.000
Gastos imputados a favor y cobrar por HSUD	(8.478)
Primera liberación (julio 2016)	(5.759)
Gastos imputados segunda liberación	(60)
Segunda liberación (diciembre 2017)	(2.821)
<b>Saldo Escrow Account</b>	<b>2.882</b>
Tercera liberación (octubre 2020) – no corriente	2.882

- b) **Armadores por MUSD 190.-** El ítem individualizado como Armadores corresponde a pagos anticipados de arriendo de las naves subarrendadas a terceros.
- c) **Gasto Flota por MUSD 468.-** Dentro de este concepto se incluyen pagos realizados al administrador técnico de las naves tanqueras como anticipos por capital de trabajo y gastos asociados a la operación de estas naves correspondientes a meses posteriores al de cierre de los presentes estados financieros consolidados.
- d) **Minimum Liquidity SPC – por MUSD 2.950.-** Liquidez mínima exigida por el banco Credit Agricole CB, como resguardo para su exposición en estas subsidiarias.

Subsidiarias	Banco	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Arauco Navigation Ltd	Credit Agricole CB	1.125	1.050
Atacama Navigation Ltd	Credit Agricole CB	1.825	1.650
	<b>Total</b>	<b>2.950</b>	<b>2.700</b>

## 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31-03-2018			31-12-2017		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Total Activos por deudores comerciales netos M USD	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Total Activos por deudores comerciales netos M USD
<b>Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>100.761</b>	<b>(193)</b>	<b>100.568</b>	<b>96.930</b>	<b>(193)</b>	<b>96.737</b>
Deudores por operaciones de crédito corrientes	82.371	(193)	82.178	81.571	(193)	81.378
Deudores varios corrientes	18.390	-	18.390	15.359	-	15.359
<b>Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>352</b>	<b>-</b>	<b>352</b>	<b>352</b>	<b>-</b>	<b>352</b>
Deudores varios no corrientes	352	-	352	352	-	352
<b>Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar</b>	<b>101.113</b>	<b>(193)</b>	<b>100.920</b>	<b>97.282</b>	<b>(193)</b>	<b>97.089</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### Estratificación de la cartera al 31 de marzo de 2018:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-03-2018				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
A1 día	5.975	81.673	-	-	81.673
1-30 días	4.755	9.083	-	-	9.083
31-60 días	1.938	3.842	-	-	3.842
61-90 días	1.068	2.701	-	-	2.701
91-120 días	513	1.753	-	-	1.753
121-150 días	296	668	-	-	668
151-180 días	186	348	-	-	348
181-210 días	119	225	-	-	225
211-250 días	116	333	-	-	333
> 250 días	196	487	-	-	487
<b>Total</b>	<b>15.162</b>	<b>101.113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>101.113</b>

31-03-2018	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	9	59

### Estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2017:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2017				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
A1 día	5.658	79.033	-	-	79.033
1-30 días	4.261	10.314	-	-	10.314
31-60 días	1.450	3.259	-	-	3.259
61-90 días	817	2.215	-	-	2.215
91-120 días	602	449	-	-	449
121-150 días	235	638	-	-	638
151-180 días	164	481	-	-	481
181-210 días	155	517	-	-	517
211-250 días	158	280	-	-	280
> 250 días	7	96	-	-	96
<b>Total</b>	<b>13.507</b>	<b>97.282</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97.282</b>

31-12-2017	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	7	40
Documentos por cobrar en cobranza judicial	16	180

No existe cartera securitizada para ninguno de los períodos informados

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

No existen documentos por cobrar protestados o en cobranza judicial para ninguno de los períodos informados, excepto por el cliente Modern Equipment Systems, de la subsidiaria CMC, que se encuentra actualmente en proceso de Cobranza Judicial en Perú y sobre el cual existe una provisión de incobrabilidad de MUS\$193.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 existen otras cuentas por cobrar no corriente a Daewoo Logistics Corp, por MUSD352 de acuerdo al plan de rehabilitación acordado con ellos. El vencimiento final está previsto para diciembre de 2019.

Los deudores comerciales corresponden a ventas a crédito, siendo común dar como plazo prudencial de pago 30 días a contar de la fecha de facturación. Estas deudas no devengan intereses.

La subsidiaria Agunsa como política de crédito clasifica a sus clientes según la relación de propiedad que mantenga con ellos, es así como existen:

- Empresas relacionadas
- Terceros, deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las empresas relacionadas no representan riesgo de crédito para la empresa.

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

### 1. Deudores comerciales

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

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

Para el caso de los clientes que son líneas navieras de tráfico no habitual o esporádico se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 31 de diciembre de 2017.

### 2. Otras Cuentas por Cobrar, comprende:

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

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

2.2. Préstamos al personal: No hay riesgo implícito dado que:

El monto solicitado no puede ser mayor al finiquito estimado.  
Deben ser autorizados por la gerencia de administración.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Con el objetivo de reflejar con exactitud el verdadero valor de una cuenta por cobrar, ya sea proveniente de la operación o no operación, el Grupo aplica deterioro a dichos montos utilizando el siguiente criterio.

Política de Deterioro: Se entiende por deterioro el monto de dinero por cobrar que definitivamente no se va a recuperar por no pago o por insolvencia.

- Las empresas relacionadas no están sujetas a deterioro.
- Las cuentas corrientes representados que correspondan a clientes Liner o con contrato, no serán deteriorados, a no ser que se corten las relaciones comerciales.
- Para el caso de Deudores comerciales, entran en deterioro todas aquellas partidas que superen 180 días de mora y que no se encuentran en cobranza extrajudicial, cobranza judicial, publicación de documentos en boletines comerciales o con programas de pago especiales. Las partidas que se encuentren en esta condición, tendrán que ser deterioradas salvo que la gerencia de finanzas determine que no es recomendable por existir certeza de voluntad de pago del cliente.
- Otras cuentas por cobrar: Sólo están sujetos a deterioro los gastos recuperables de las Compañía de Seguros. Esto se analiza caso a caso.

La subsidiaria CMC, contempla como política de crédito determina que los clientes que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, valido a través de un proceso de evaluación financiera realizado en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) recisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente y (ii) revisión de los Estados Financieros actualizados del cliente.

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

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

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

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

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

2. La deuda supera los 180 días desde la fecha de vencimiento del documento por cobrar.

En base a esto, durante el período 2018, se han realizado castigos de cuentas por cobrar por MUS\$60 (MUS\$540 al 31 de diciembre de 2017) con cargo a la provisión existente por este concepto.

Además se han provisionado saldos vencidos a más de 12 meses, por lo que al 31 de marzo de 2018 la sociedad ha constituido una provisión de Deudores Incobrables por MUS\$356 (MUS\$222 al 31 de diciembre de 2017).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

Provisión al 31-03-2018		Castigos del período M USD	Recuperos de período M USD
Cartera no repactada M USD	Cartera repactada M USD		
356	-	60	-

Provisión al 31-12-2017		Castigos del período M USD	Recuperos de período M USD
Cartera no repactada M USD	Cartera repactada M USD		
222	-	540	-

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

	31-03-2018		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes</b>	<b>99.354</b>	<b>1.214</b>	<b>100.568</b>	<b>96.737</b>
Dólares	34.056	34	34.090	28.038
Euros	4.461	-	4.461	4.705
Otras monedas	13.695	589	14.284	14.041
\$ no reajustables	47.142	591	47.733	49.953

### 9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (20,94%), Sociedad de Inversiones Paine S.A. (20,94%) y Sociedad Nacional de Valores S.A. S.A. (12,78%).

A su vez la sociedad mantiene inversión directa en las subsidiarias Compañía Marítima Chilena S.A. (83,23%), Agencias Universales S.A. (81,07%), Portuaria Cabo Froward S.A. (91,92%), Talcahuano Terminal Portuario S.A. (99%), Portuaria Mar Austral S.A. (99%), Angol Navigation Ltd (75%) y Arauco Navigation Ltd (75%).

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

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

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

Considerando que no existen riesgos de incobrabilidad entre las empresas relacionadas, la Sociedad no ha constituido provisión de incobrables al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



**9.1 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2018**

Nombre parte relacionada	Asociadas																Total Asociadas M USD
	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Remolcadores S.A.	Transdepot Ltda.	Transgranel	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Kar Logistics S.A.	Puerto Varas Shipping Co.	MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbh & Co	MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbh & Co	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	CPT WellBoats S.A.	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.	
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	Extranjero	99.511.240-K	76.037.572-1	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.774.872-8	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.181.967-4	83.562.400-5	96.609.320-K	84.554.900-1	
País de origen	Chile	Chile	Perú	Chile	Chile	Colombia	Uruguay	Ecuador	Chile	Isla de Man	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	
Transacciones con partes relacionadas																	
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(10)	-	(918)	(454)	-	-	(446)	-	-	-	-	(8)	-	-	(12)	(1.848)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	458	579	-	-	7	-	-	-	204	-	-	-	451	-	5	-	1.704
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	292	322	7	-	5	83	55	130	2.779	758	70	482	1.477	18	1	-	6.479
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	292	322	7	-	5	83	55	130	2.779	758	70	482	1.477	18	1	-	6.479
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2	-	-	362	559	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	6	935
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2	-	-	362	559	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	6	935
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	USD	COP	USD	USD	CLP	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Nombre parte relacionada	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora		Total Personal clave M USD	Otras partes relacionadas														Total Otras partes relacionadas M USD	Total Transacciones entre partes M USD
	Finvest S.A.	MVM Oyarzun S.A.		Recordun S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Inmobiliaria Milenium	Maritrans S.A.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Neromar Shipping Co.	Sagemar	Agunsa Ecuador	Inmobiliaria Punta Piqueros S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	Urenda & Cia. Ltda.	Besalco Concesiones S.A.	Marin Shipmanagement Ltd.			
RUT parte relacionada	96.909.470-3	76.084.428-4		Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero			
País de origen	Chile	Chile		Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Perú	Chipre	Ecuador	Ecuador	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Extranjero		
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Préstamo	Préstamo		Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil		
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia		Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas		
Transacciones con partes relacionadas																			
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	(114)	(907)	(20)	-	-	-	(262)	-	-	(35)	(131)	-	(2.533)	(4.002)	(5.850)	
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	6	1.710	
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.501	68	1.569	3	510	-	2.468	-	-	-	1	5	-	2	-	600	3.589	11.637	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.501	68	1.569	3	510	-	2.468	-	-	-	1	5	-	2	-	600	3.589	11.637	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	1	7	-	36	63	15	-	-	-	-	-	3.699	-	3.821	4.756
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	-	1	7	-	36	63	15	-	-	-	-	-	3.699	-	3.821	4.756
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Tipo de moneda o unidad de reajuste	UF	UF		USD	USD	USD	USD	PEN	USD	USD	CLF	CLP	CLF	CLP	USD	USD			

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



**9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017**

Nombre parte relacionada	Asociadas															Total Asociadas
	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Remolcadores S.A.	Transdepot Ltda.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Kar Logistics S.A.	Puerto Varas Shipping Co.	MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbh & Co	MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbh & Co	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	CPT WellBoats S.A.	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.	M USD
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	Extranjero	99.511240-K	76.037.572-1	Extranjero	Extranjero	76.774.872-8	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.181967-4	83.562.400-5	96.609.320-K	84.554.900-1	
País de origen	Chile	Chile	Perú	Chile	Chile	Colombia	Ecuador	Chile	Isla de Man	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	
Saldo pendiente por transacciones con partes relacionadas																
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	47	365	7	-	1	83	85	2.290	719	69	482	1.020	11	1	-	5.180
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	47	365	7	-	1	83	85	2.290	719	69	482	1.020	11	1	-	5.180
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	84	-	-	385	663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	1.149
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	84	-	-	385	663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	1.149
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	USD	COP	USD	CLP	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Nombre parte relacionada	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora		Total Personal clave M USD	Otras partes relacionadas										Total Otras partes relacionadas M USD	Total Transacciones entre M USD	
	Finvest S.A.	MVM Oyarzun S.A.		Besalco Concesiones S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Marin Shipmanagement Ltd.	Inmobiliaria Milenium	Maritrans S.A.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Neromar Shipping Co.	Sagemar	Lidfer International S.A.	Inmobiliaria Punta Piqueros S.A.			
RUT parte relacionada	96.909.470-3	76.084.428-4		96.980.720-3	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.030.248-1		
País de origen	Chile	Chile		Chile	Ecuador	Chipre	Ecuador	Ecuador	Perú	Chipre	Ecuador	Ecuador	Chile			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Préstamo	Préstamo		Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil			
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia		Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas			
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas																
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.454	67	1.521	-	443	1.013	-	2.718	-	-	3	-	3	4.180	10.881	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	6	6	-	443	1.013	-	2.718	-	-	3	-	3	4.180	9.366	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.454	61	1.515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.515	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	3.608	83	-	10	-	13	885	-	920	-	5.519	6.668	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	3.608	83	-	10	-	13	885	-	920	-	5.519	6.668	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Tipo de moneda o unidad de reajuste	UF	UF		USD	USD	USD	USD	USD	PEN	USD	USD	USD	CLP			

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



**9.3 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2017**

Nombre parte relacionada	Asociadas								Total Asociadas
	M USD								M USD
Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Remolcadores S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	CPT WellBoats S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.		
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	99.511240-K	76.037.572-1	76.181967-4	96.609.320-K	83.562.400-5	84.554.900-1	
País de origen	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	
Transacciones con partes relacionadas									
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(2)	(313)	(354)	-	-	-	(3)	(672)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	287	464	10	7	147	1	19	-	935
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	

Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas								Total Otras partes relacionadas	Total Transacciones entre partes
	M USD								M USD	M USD
Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Sagemar	Constructora Rambaq S.A.	Francisco Gardeweg	Urenda & Cía. Ltda.	Marin Shipmanagement Ltd.	Inmobiliaria Milenium	Recordun S.A.			
RUT parte relacionada	Extranjero	Extranjero	Extranjero	6.531312-K	79.567.270-2	Extranjero	Extranjero	Extranjero		
País de origen	Perú	Ecuador	Ecuador	Chile	Chile	Chipre	Ecuador	Ecuador		
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil		
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas		
Transacciones con partes relacionadas										
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(286)	(85)	(41)	(163)	(2.459)	(21)	(114)	(3.169)	(3.841)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	23	-	-	-	-	-	-	-	23	958
Tipo de moneda o unidad de reajuste	PEN	USD	USD	CLP	CLP	USD	USD	USD		

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



A modo adicional, se presenta a continuación información respecto de las transacciones de GEN y sus subsidiarias directas, como asimismo, entre dichas subsidiarias al 31 de marzo de 2018 y 2017:

Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2018 al 31-03-2018														
	Naturaleza de la Transacción	GEN MUSD	Naturaleza de la Transacción	CMC MUSD	Naturaleza de la Transacción	AGUNSA MUSD	Naturaleza de la Transacción	FROWARD MUSD	Naturaleza de la Transacción	TTP MUSD	Naturaleza de la Transacción	Angol Extr.	Naturaleza de la Transacción	Arauco Extr.
GEN			Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(75)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
			Ingresos por serv. prestados	170	Ingresos por serv. prestados	89	Ingresos por serv. prestados	36	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
			Garantías	702	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-
CMC 90.596.000-8	Servicios recibidos	(170)			Servicios recibidos	(82)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(1)	Servicios recibidos	(115)	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-			Ingresos por serv. prestados	68	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	363
	Garantías	(702)			Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-
Agunsa 96.566.940-K	Servicios recibidos	(89)	Servicios recibidos	(68)			Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(192)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	75	Ingresos por serv. prestados	82			Ingresos por serv. prestados	45	Ingresos por serv. prestados	260	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	-			Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-
Froward 96.723.320-K	Servicios recibidos	(36)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(45)			Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-			Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	-	Otros	-			Otros	-	Otros	-	Otros	-
TTP 76.177.481-6	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(260)	Servicios recibidos	-			Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	1	Ingresos por serv. prestados	192	Ingresos por serv. prestados	-			Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-			Otros	-	Otros	-
Angol Extranjera	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	115	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-
Arauco Extranjera	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(363)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-

Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2017 al 31-03-2017														
	Naturaleza de la Transacción	GEN MUSD	Naturaleza de la Transacción	CMC MUSD	Naturaleza de la Transacción	AGUNSA MUSD	Naturaleza de la Transacción	FROWARD MUSD	Naturaleza de la Transacción	TTP MUSD	Naturaleza de la Transacción	Angol Extr.	Naturaleza de la Transacción	Arauco Extr.
GEN			Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(70)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
			Ingresos por serv. prestados	150	Ingresos por serv. prestados	80	Ingresos por serv. prestados	32	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
			Garantías	750	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-
CMC 90.596.000-8	Servicios recibidos	(150)			Servicios recibidos	(787)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(198)	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-			Ingresos por serv. prestados	9	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	381
	Garantías	(750)			Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-
Agunsa 96.566.940-K	Servicios recibidos	(80)	Servicios recibidos	(9)			Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(141)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	70	Ingresos por serv. prestados	787			Ingresos por serv. prestados	33	Ingresos por serv. prestados	180	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	0			Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-
Froward 96.723.320-K	Servicios recibidos	(32)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(33)			Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-			Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	-	Otros	-			Otros	-	Otros	-	Otros	-
TTP 76.177.481-6	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(180)	Servicios recibidos	-			Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	141	Ingresos por serv. prestados	-			Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-			Otros	-	Otros	-
Angol Extranjera	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	198	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-
Arauco Extranjera	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	(381)	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-	Servicios recibidos	-
	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-	Ingresos por serv. prestados	-
	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-	Otros	-

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 9.4 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia

#### a) Directorio

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

El Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2016. El Presidente y Vicepresidente del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 25 de mayo de 2016 como sigue:

##### Directorio

Presidente	José Manuel Urenda Salamanca
Vicepresidente	Antonio Jabat Alonso
Directores	Francisco Gardeweg Ossa
	Max Gardeweg Ossa
	Franco Montalbetti Moltedo
	Hernán Soffia Prieto
	Radomiro Blas Tomic Errázuriz
	Beltrán Urenda Salamanca
	Juan Pablo Vega Walker

El comité de Directores fue designado en sesión de directorio de fecha 25 de mayo de 2016 como sigue:

##### Comité de Directores

Presidente	Juan Pablo Vega Walker
Directores	Beltrán Urenda Salamanca
	Radomiro Blas Tomic Errázuriz

Con fecha 14 y 25 de abril de 2016 los señores Directores Juan Pablo Vega Walker y Radomiro Blas Tomic Errázuriz, respectivamente, declararon juradamente que son independientes, para efectos de lo indicado en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### b) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de GEN, celebrada el 28 de abril de 2017.

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

#### c) Comité de Directores

Cada miembro integrante del Comité de Directores percibe una dieta por asistencia a sesión equivalente a un tercio de la remuneración del directorio, conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2017.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

A continuación se detallan las retribuciones pagadas al directorio de GEN al 31 de marzo de 2018 y 2017:

Nombre	Cargo	31-03-2018			Total MUSD	
		Período de desempeño	Directorio MUSD	Comité de Directores MUSD		Participación
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 – Ene al 31 – Mar	16	-	-	16
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Mar	12	-	-	12
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Max Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Radomiro Tomic Errázuriz	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	3	-	10
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	3	-	10
Juan Pablo Vega Walker	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	3	-	10
<b>Total</b>			<b>77</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>86</b>

Nombre	Cargo	31-03-2017			Total MUSD	
		Período de desempeño	Directorio MUSD	Comité de Directores MUSD		Participación
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 – Ene al 31 – Mar	14	-	-	14
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Mar	10	-	-	10
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Max Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	-	-	7
Radomiro Tomic Errázuriz	Director	01 – Ene al 31 – Mar	4	2	-	6
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	2	-	9
Juan Pablo Vega Walker	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	2	-	9
<b>Total</b>			<b>70</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>76</b>

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

### e) Retribución del personal clave de la gerencia

- Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia del Grupo GEN y sus subsidiarias principales.

Personal Clave de la Gerencia		
Nombre	Sociedad	Cargo
Felipe Irrarázaval Ovalle	Gen	Gerente General
Roberto Manubens Bravo	Gen	Gerente de Administración y Finanzas
Rodrigo Faura Soletic	Gen	Gerente Contralor
Andrés Marambio Taylor	Gen	Subgerente Control de Gestión
Marcelo Ramos de Aguirre	CMC	Gerente General
Alberto Contreras Rivera	CMC	Subgerente Servicio Carcarrier
Luis Villarroel Pizarro	CMC	Subgerente Operaciones y Superintendente Técnico
Luis Mancilla Pérez	AGUNSA	Gerente General
Enrico Martini García	AGUNSA	Gerente Corporativo de Administración
Carlos Cornelius Apparcel	AGUNSA	Gerente Corporativo de Representaciones y Agenciamiento General
Rodrigo Jiménez Pacheco	AGUNSA	Gerente Corporativo de Logística y Distribución
Felipe Valencia Salinas	AGUNSA	Gerente Corporativo de Finanzas
Andrés Schultz Montalbetti	AGUNSA	Gerente Corporativo de Desarrollo de Negocios
Fernando Carrandi Díaz	AGUNSA	Gerente Corporativo de Inversiones y Aeropuertos
Juan Bilbao García	FROWARD	Gerente General
Gonzalo Rojas Salcedo	FROWARD	Gerente de Administración y Finanzas
Diego Alfaro Hoeneisen	FROWARD	Gerente Terminal Coronel
Fernando Orellana Núñez	FROWARD	Gerente Terminal Calbuco
Pablo Passeron Barría	TTP	Gerente General

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia del grupo Gen, ascienden a MUSD1.802 por el período terminado al 31 de marzo de 2018 (MUSD1.637 en 2017).

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### f) Otra información

La distribución del personal al 31 de marzo de 2018, 2017 y 31 de diciembre de 2017 de GEN y subsidiarias relevantes es la siguiente:

	GEN			AGUNSA			CMC			FROWARD		
	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2017	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2017	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2017	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2017
Gerentes y ejecutivos	4	4	4	160	156	155	4	4	4	4	4	4
Profesionales y Técnicos	3	3	3	1.353	1.366	1.309	153	141	8	35	35	35
Trabajadores	5	5	5	2.026	2.120	2.172	22	23	3	298	284	269
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>3.539</b>	<b>3.642</b>	<b>3.636</b>	<b>179</b>	<b>168</b>	<b>15</b>	<b>337</b>	<b>323</b>	<b>308</b>

El aumento de la distribución del personal de la subsidiaria CMC tiene relación con la incorporación de la subsidiaria CMC Flota SpA que considera principalmente a las tripulaciones a bordo de las cuatro naves tanqueras de propiedad de CMC.

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

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

### h) Préstamo a ejecutivo

El Directorio de la subsidiaria CMC, en el año 2011 y con el objetivo societario de lograr la fidelidad de sus principales ejecutivos y considerando que la experiencia demuestra que la participación de los ejecutivos en la propiedad de las empresas, como ha ocurrido en CMC y sus relacionadas, genera un mayor compromiso e incentivo frente a la gestión de los negocios sociales y sus proyecciones a futuro, aprobó un crédito al en ese entonces Gerente General don Felipe Irrarrázaval Ovalle.

El año 2013, posterior a que el señor Irrarrázaval, asumiera la gerencia general de GEN, este crédito fue traspasado a la sociedad matriz, quedando únicamente en la subsidiaria CMC el crédito con la sociedad MVM Oyarzún S.A. relacionada con el actual Gerente General señor Marcelo Ramos, dicho préstamo fue otorgado el 6 de enero de 2011 y extendido el 30 de enero de 2014 por un plazo de cinco años, sus saldos se presentan en la nota 9.

Las condiciones del crédito traspasado a GEN son:

- Que se suscriban sendos contratos de préstamos y pagarés con el ejecutivo, o con sociedades vinculadas a éste, que contengan estipulaciones de mercado para operaciones de esta naturaleza.
- Que se constituya prenda mercantil a favor de GEN por un monto equivalente al valor de las acciones adquiridas con el crédito otorgado. En caso que el mismo sea otorgado a sociedades vinculadas al ejecutivo, este deberá constituirse en fiador y codeudor solidario de las obligaciones que asuma la o las sociedades.
- Que se suscriba un convenio en virtud del cual se establezca que cualquier beneficio extraordinario que reciba los ejecutivos sea destinado a amortizar la deuda, incluyendo en ello cualquier indemnización que tenga derecho a percibir, ya sea legal o voluntaria.
- Que en caso de venta de las acciones, el producto de la misma sea destinado a pagar la deuda.
- El monto del Crédito quedará expresado en UF, e incluye una tasa de interés de un 3% anual sobre una base de 360 días, los que deberán ser pagados anualmente. El plazo de pago del crédito será de 5 años.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

Al 31 de marzo de 2018 el saldo de la deuda es por MUSD1.501 (MUSD 1.455 al 31 de diciembre de 2017).

### 9.5 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

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

## 10. Inventarios corrientes

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

Clases de inventarios corrientes	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Bienes para la venta (contenedores)	2.961	2.609
Bienes para la venta (combustibles)	282	779
Bienes para la venta (otros)	69	39
Suministros para la producción	2.997	2.377
Lubricantes	1.084	1.137
<b>Total</b>	<b>7.393</b>	<b>6.941</b>

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

	01-01-2018 31-03-2018 MUSD	01-01-2017 31-03-2017 MUSD
Consumo de Inventario	(10.554)	(15.243)
<b>Total</b>	<b>(10.554)</b>	<b>(15.243)</b>

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de marzo de 2018 la sociedad no presenta importes pendientes de obsolescencia técnica de inventarios.

## 11. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Activos por impuestos corrientes	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Crédito impuesto a la renta del ejercicio anterior	2.298	1.542
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	4.142	4.885
Crédito por gastos de capacitación/otros	286	348
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	(1.431)	(1.021)
Pago provisional por utilidades absorbidas	858	842
Otros	465	148
<b>Total Activos por impuesto corrientes</b>	<b>6.618</b>	<b>6.744</b>

Pasivos por impuestos corrientes	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	(6.767)	(5.825)
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	4.529	8.831
Otros	5.433	589
<b>Total Pasivos por impuesto corrientes</b>	<b>3.195</b>	<b>3.595</b>

Los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias y la provisión de impuesto del ejercicio, se presentan en activos y pasivos, dado que corresponden a diferentes entidades y países.

## 12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Detalle de las inversiones contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Movimientos de Inversiones en Asociadas al 31 de marzo de 2018	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2018 M USD	Participación en Ganancia (Pérdida) M USD	Diferencia de Conversión M USD	Dividendos Recibidos M USD	Otro Incremento (Decremento) M USD	Saldo a 31/03/2018 M USD
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	5.391	(263)	-	-	-	5.128
Bioceánico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Bioceánico	15,00%	2.726	-	-	-	-	2.726
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	50,00%	67.622	1.570	286	-	167	69.645
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	30,00%	1.821	495	-	(200)	-	2.116
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	261	1	3	-	-	265
Kar Logistics S.A.	Chile	USD	Logística	50,00%	1	(112)	-	-	111	-
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agente de naves	50,00%	439	44	-	-	(11)	472
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Chile	CLP	Almacenaje	20,00%	2.015	(94)	39	-	-	1.960
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	9.627	(241)	-	-	-	9.386
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	8.144	173	-	-	-	8.317
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Sociedad Naviera	50,00%	4.759	(326)	-	-	-	4.433
NSC Chile Ltda.	Chile	CLP	Administración de naves	50,00%	50	(72)	-	-	22	-
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	6	-	-	-	(1)	5
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	42,50%	1.463	(3)	-	-	104	1.564
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	50,00%	62	3	-	-	11	76
Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	17	(2)	-	-	-	15
Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	18	(4)	-	-	-	14
Wanhai Lines Ecuador S.A.	Ecuador	USD	Agente de naves	29,00%	90	39	-	(55)	-	74
<b>Totales</b>					<b>104.512</b>	<b>1.208</b>	<b>328</b>	<b>(255)</b>	<b>403</b>	<b>106.196</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Movimientos de Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre de 2017	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2017 M USD	Adiciones M USD	Plusvalía M USD	Participación en Ganancia (Pérdida) M USD	Diferencia de Conversión M USD	Dividendos Recibidos M USD	Otro Incremento (Decremento) M USD	Saldo a 31/12/2017 M USD
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	50,00%	44	-	-	-	-	-	(44)	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque, Puerto de Antofagasta.	35,00%	6.769	-	-	(1.378)	-	-	-	5.391
Bioceánico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Bioceánico	15,00%	2.726	-	-	-	-	-	-	2.726
Consortio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	40,00%	14	-	-	-	-	-	(14)	-
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	50,00%	61.415	-	-	10.006	1.384	(5.122)	(61)	67.622
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	30,00%	2.109	-	-	1.121	-	(1.409)	-	1.821
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	249	-	-	3	9	-	-	261
Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque, Puerto de Iquique	15,00%	11.475	-	-	513	-	(979)	(11.009)	-
Kar Logistics S.A.	Chile	USD	Logística	50,00%	-	600	-	(636)	9	-	28	1
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agente de naves	50,00%	5.001	-	-	331	-	(1.250)	(3.643)	439
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Chile	CLP	Almacenaje	20,00%	2.090	-	-	(271)	171	-	25	2.015
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	10.399	-	-	(772)	-	-	-	9.627
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	8.811	-	-	(667)	-	-	-	8.144
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Sociedad Naviera	50,00%	5.401	-	-	(642)	-	-	-	4.759
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	Adm. operación terminales	20,00%	62	-	-	-	-	-	(62)	-
NSC Chile Ltda.	Chile	CLP	Administración de naves	50,00%	-	50	-	-	-	-	-	50
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	22	-	-	2	-	-	(18)	6
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque, Puerto de Arica	25,00%	11.582	-	-	1.291	-	-	(12.873)	-
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	42,50%	4.863	-	-	1.590	-	(4.307)	(683)	1.463
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	50,00%	110	-	-	46	-	(83)	(11)	62
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	50,00%	947	1.680	(866)	-	8	-	(1.769)	-
Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	17	-	-	-	-	-	-	17
Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	18	-	-	-	-	-	-	18
Wanhaj Lines Ecuador S.A.	Ecuador	USD	Agente de naves	29,00%	29	-	-	61	-	-	-	90
<b>Totales</b>					<b>134.153</b>	<b>2.330</b>	<b>(866)</b>	<b>10.598</b>	<b>1.581</b>	<b>(13.150)</b>	<b>(30.134)</b>	<b>104.512</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



A continuación se detalla información financiera de asociadas.

Asociadas al 31 de marzo de 2018																		Total MUSD	
<b>Nombre de la asociada</b>	Antofagasta Terminal Internación al S.A.	Bioceánico Aconcagua S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Kar Logistics S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	NSC Chile Ltda.	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Selinger Estibadores C.A.	Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	
<b>Domicilio principal de la asociada</b>	Manuel Antonio Matta 1839, of 701, Antofagasta		Av. Vitacura 2939, piso 20, Edificio Millennium, Las Condes, Santiago	Marine Terminal 3800 McIntosh Road, Port Everglades, FL 33316	Av. Jorge Chavez 631, Piso 5, Miraflores, Lima		Lo Fontecilla 101 Oficina 208	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Elbchaussee 370, 22609 Hamburgo	Elbchaussee 370, 22609 Hamburgo	Urriola 87, piso 3, Valparaíso	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	Torre América Piso 5 Oficina 502, Sabana Grande, Caracas.	Barrio Artazagane, 40 3º Izuquierda, Lejona, Vizcaya 48940	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Tulcán 809, oficina 2, Guayaquil	Elbchaussee 370, 22609, Hamburg	Elbchaussee 370, 22609, Hamburg	
<b>País donde está constituida la asociada</b>	Chile	Chile	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Chile	Isla de Man	Venezuela	España	Colombia	Ecuador	Alemania	Alemania	
<b>Proporción de participaciones en la propiedad en asociadas</b>	35,00%	15,00%	50,00%	30,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	48,74%	42,50%	50,00%	29,00%	50,00%	50,00%	
<b>Dividendos recibidos</b>	-	-	-	200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55	-	-	
<b>Activos corrientes</b>	9.708	404	71.509	8.611	190	3.474	2.167	7.987	574	821	36	979	210	521	980	1.746	39	39	
<b>Activos no corrientes</b>	126.445	21.790	254.677	4.689	473	3.736	30.337	188	16.090	16.978	2	21.916	21	11.204	10	28	-	-	
<b>Pasivos corrientes</b>	28.901	1.872	44.338	2.513	120	6.204	1.740	6.071	492	1.281	82	2.084	220	-	835	1.518	1	1	
<b>Pasivos no corrientes</b>	107.252	20.322	281.848	10.787	543	1.006	30.764	2.104	16.172	16.518	(44)	20.811	11	11.725	155	256	38	38	
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	10.424	-	34.016	1.170	40	1.534	733	468	714	728	368	728	57	-	158	238	3	3	
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	(753)	-	3.140	1.649	1	(223)	(470)	88	(160)	(135)	(39)	(256)	1	(7)	5	134	1	1	
																			<b>2.977</b>

Asociadas al 31 de diciembre de 2017																		Total MUSD	
<b>Nombre de la asociada</b>	Antofagasta Terminal Internación al S.A.	Bioceánico Aconcagua S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Kar Logistics S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	NSC Chile Ltda.	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Selinger Estibadores C.A.	Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	
<b>Domicilio principal de la asociada</b>	Manuel Antonio Matta 1839, of 701, Antofagasta		Av. Vitacura 2939, piso 20, Edificio Millennium, Las Condes, Santiago	Marine Terminal 3800 McIntosh Road, Port Everglades, FL 33316	Av. Jorge Chavez 631, Piso 5, Miraflores, Lima		Lo Fontecilla 101 Oficina 208	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Elbchaussee 370, 22609 Hamburgo	Elbchaussee 370, 22609 Hamburgo	Urriola 87, piso 3, Valparaíso	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	Torre América Piso 5 Oficina 502, Sabana Grande, Caracas.	Barrio Artazagane, 40 3º Izuquierda, Lejona, Vizcaya 48940	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Tulcán 809, oficina 2, Guayaquil	Elbchaussee 370, 22609, Hamburg	Elbchaussee 370, 22609, Hamburg	
<b>País donde está constituida la asociada</b>	Chile	Chile	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Chile	Isla de Man	Venezuela	España	Colombia	Ecuador	Alemania	Alemania	
<b>Proporción de participaciones en la propiedad en asociadas</b>	35,00%	15,00%	50,00%	30,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	48,74%	42,50%	50,00%	29,00%	50,00%	50,00%	
<b>Dividendos recibidos</b>	-	-	1.250	1.409	-	-	-	3.968	-	-	-	-	-	4.307	83	-	-	-	
<b>Activos corrientes</b>	12.451	404	65.652	7.068	198	3.154	1.523	8.927	574	821	36	979	210	636	979	1.853	36	37	
<b>Activos no corrientes</b>	127.577	21.790	254.449	3.783	474	3.568	30.256	259	16.090	16.979	2	21.916	21	13.517	11	29	-	-	
<b>Pasivos corrientes</b>	31.549	1.872	52.266	2.478	136	6.747	1.899	7.225	492	1.281	82	2.084	220	3	848	1.570	1	1	
<b>Pasivos no corrientes</b>	108.479	20.322	267.835	8.373	536	(25)	29.880	1.961	16.172	16.519	(44)	20.811	11	14.150	142	312	35	36	
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	41.829	-	118.511	33.048	117	3.031	2.158	1.518	2.637	2.691	368	3.005	227	3.781	917	1.220	-	-	
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	(3.939)	-	20.011	3.737	6	(1.272)	(1.355)	662	(1.008)	(218)	(39)	(1.398)	4	3.741	92	212	-	-	
																			<b>11.017</b>
																			<b>105.538</b>
																			<b>510.721</b>
																			<b>510.754</b>
																			<b>505.505</b>
																			<b>215.058</b>
																			<b>19.236</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

En el ejercicio 2017 la sociedad utilizó el modelo "LTAV" (Long Term Asset Value) para determinar el valor presente de los activos, el cual es ampliamente utilizado por la industria naviera a nivel mundial, cuyo cálculo base fue proporcionado por la empresa alemana que actúa como Administradora de las naves. El importe recuperable así determinado para las inversiones en las asociadas Puerto Varas Shipping, MS Daphne y MS Leto asciende a MUSD26.880, MUD27.217 y MUSD26.893, respectivamente, determinando de esta manera que no habían indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2017.

Con fecha 9 de junio de 2017, la sociedad materializó la venta de la totalidad de su participación en la sociedad Iquique Terminal Internacional S.A., sociedad concesionaria del puerto de Iquique, equivalente a un 15% del capital, a las sociedades SAAM Puertos S.A. y SAAM Inversiones SpA. El precio de venta ascendió a la suma de USD11.050.000, pagado al contado, generando efecto en resultado de MUSD(36).

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad Terminal Puerto Arica (propiedad de GEN en un 25%), fue reclasificada a su valor patrimonial en libros, que a esa fecha asciende a MUSD 12.977 en el rubro "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios", debido a la alta probabilidad de venta del activo, considerando que se ha iniciado de forma activa un programa para encontrar un comprador, respaldado por la contratación de asesores expertos en el tema. No se estima que dicho plan de venta tenga cambios en el corto plazo, y se estima tendrá un impacto positivo en los resultados futuros de GEN si finalmente se vende.

Al 31 de diciembre de 2017 los estados financieros no incluyen ningún efecto derivado de correcciones por deterioro en el valor de las inversiones.

La sociedad al 31 de diciembre de 2017 fue auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Las principales asociadas que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

Sociedad	Auditores
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	KPMG
MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	HANSA PARTNER GmbH
MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	HANSA PARTNER GmbH
Verwaltung MS Daphne Schiffahrts GmbH	HANSA PARTNER GmbH
Verwaltung MS Leto Schiffahrts GmbH	HANSA PARTNER GmbH
Maritrans Ltda.	AMEZQUITA Y CIA.
Transdepot Ltda.	AMEZQUITA Y CIA.
Selinger Estibadores C.A.	AMEZQUITA Y CIA.
Terminales Marítimos S.A.	ENRIQUE CAMPOS & AUDITORES

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

### 13. Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

Activos Intangibles	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
<b>Clases de Activos Intangibles, Neto</b>		
Contratos de concesión, Neto	75.686	71.418
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	32.623	32.603
Programas informáticos, Neto	323	275
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	3.837	3.900
<b>Total Activos Intangibles, Neto</b>	<b>112.469</b>	<b>108.196</b>
<b>Clases de Activos Intangibles, Bruto</b>		
Contratos de concesión, Bruto	125.130	114.897
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	36.709	36.029
Programas informáticos, Bruto	2.550	2.608
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	3.922	4.367
<b>Total Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>168.311</b>	<b>157.901</b>
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles</b>		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Contratos de concesión	(49.444)	(43.479)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	(4.086)	(3.426)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	(2.227)	(2.333)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	(85)	(467)
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.</b>	<b>(55.842)</b>	<b>(49.705)</b>

  

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	112.327	108.054
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	142	142

La subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. presenta activos intangibles de vida útil indefinida, correspondientes a Servidumbres y Derechos, MUSD124 y MUSD14, respectivamente, los cuales no son amortizados y son sometidos anualmente a pruebas de deterioro. Si el costo resulta menor, dicha diferencia es reconocida en el estado de resultados del período. Los supuestos utilizados en los test de deterioro corresponden a ingresos proyectados y supuestos de mercado. Por su parte, la subsidiaria Agencias Universales S.A., indirectamente a través de sus subsidiaria Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. (VTP) presenta una patente municipal de alcoholes, MUSD4, cuyo importe no es susceptible de ser amortizado, para dicho activo no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que genere ingresos netos de efectivo para la entidad, debido a lo poco significativo del valor, VTP no ha aplicado pruebas de deterioro.

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

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros del período al 31 de diciembre de 2017 no se han identificado indicios de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Al cierre de los estados financieros, existen activos intangibles completamente amortizados, pero aún en uso, con un costo histórico de MUSD750.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

Movimientos de Activos intangibles	Contratos de concesión (neto) MUSD	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUSD	Programas informáticos (neto) MUSD	Otros intangibles identificables (neto) MUSD	Activos intangibles identificables (neto) MUSD
<b>Saldo inicial (valor libros) 01-01-2018</b>	<b>71.418</b>	<b>32.603</b>	<b>275</b>	<b>3.900</b>	<b>108.196</b>
Adiciones	8.911	-	94	-	9.005
Desapropiación	-	-	-	-	-
Amortización	(5.244)	(594)	(37)	(64)	(5.939)
Retiros	-	-	(16)	-	(16)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	775	614	7	1	1.397
Otros	(174)	-	-	-	(174)
Cambios, Total	4.268	20	48	(63)	4.273
<b>Totales al 31-03-2018</b>	<b>75.686</b>	<b>32.623</b>	<b>323</b>	<b>3.837</b>	<b>112.469</b>

Movimientos de Activos intangibles	Contratos de concesión de aeropuertos (neto) MUSD	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUSD	Programas informáticos (neto) MUSD	Otros intangibles identificables (neto) MUSD	Activos intangibles identificables (neto) MUSD
<b>Saldo inicial (valor libros) 01-01-2017</b>	<b>73.480</b>	<b>30.774</b>	<b>378</b>	<b>4.201</b>	<b>108.833</b>
Adiciones	10.264	1.371	217	42	11.894
Desapropiación	-	-	(51)	(103)	(154)
Retiros (Bajas)	-	-	(25)	-	(25)
Amortización	(13.683)	(2.284)	(260)	(256)	(16.483)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	3.789	2.742	10	16	6.557
Otros	(2.432)	-	6	-	(2.426)
Cambios, Total	(2.062)	1.829	(103)	(301)	(637)
<b>Totales al 31-12-2017</b>	<b>71.418</b>	<b>32.603</b>	<b>275</b>	<b>3.900</b>	<b>108.196</b>

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

Dentro del grupo Otros Activos Intangibles Identificables se encuentra la sub-concesión de Bodegas AB Express S.A.

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

### 14. Plusvalía

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

Inversionista	Sociedad Adquirida	País	Año Adquisición	MUSD
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Transgranel S.A.	Uruguay	2017	866
<b>Total</b>				<b>866</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El movimiento de la plusvalía adquirida al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimiento plusvalía	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Saldo inicial	866	293
Castigo de plusvalía en Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	-	(173)
Castigo de plusvalía en Universal Chartering S.A.	-	(124)
Plusvalía en adquisición 50% adicional sobre Transgranel S.A. de Uruguay	-	866
Diferencia de cambio de conversión	-	4
<b>Saldo final</b>	<b>866</b>	<b>866</b>

No se han identificado indicios de deterioro en las plusvalías.

La Unidad Generadora de Efectivo (UGE) es la Sociedad Transgranel S.A. Esta empresa creada en el año 2006 se dedica a la estiba, desestiba y embolsado de graneles, así como al arrendamiento de equipos, en el puerto de Montevideo – Uruguay.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo se ha determinado mediante el valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo basadas en los presupuestos aprobados por la Dirección para los próximos cinco años.

Las variables utilizadas para la determinación de los valores en uso de la UGE se estructuran en base a sus propias características y en base a lo requerido en el párrafo 134 letra d) de la NIC 36:

a) Hipótesis clave para las proyecciones de flujos: Se utiliza una proyección realista del negocio y basada en ratios históricos de ingresos y costos variables. Los costos fijos de operación y gastos de administración variables se sustentan en valores recientes.

b) Enfoque utilizado para proyectar valores de variables claves: éste se basa en los análisis de información comercial, presupuestos y planes de negocios establecidos por el Directorio e históricos del Grupo, así como información pública de la industria y la coyuntura financiero-económica de los negocios.

c) Período de proyección de flujos: las evaluaciones se realizaron sobre un horizonte de 5 años.

d) Tasas de crecimiento perpetuo: este análisis de deterioro considera el crecimiento perpetuo del negocio. Para calcular la perpetuidad se tomó en cuenta del flujo del último año, descontados por el WAAC con un crecimiento estimado de sólo el CPI (2,0%).

e) Tasas de descuento – las tasas de descuento utilizadas en esta prueba o análisis son las que se derivan de la aplicación del Modelo de Valorización de Capital y corresponden al Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC por sus siglas en inglés). La tasa de descuento utilizada ha sido del rango de un 8,96% al 13,78% para el período 2018-2023.

## 15. Propiedades, plantas y equipos

A continuación se presenta el detalle de los saldos del rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>		
Construcción en Curso, Neto	19.565	13.116
Terrenos, Neto	86.595	86.100
Edificios, Neto	41.242	41.467
Naves Propias	444.829	447.773
Planta y Equipo, Neto	40.503	41.066
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	1.480	1.557
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	76.760	77.902
Vehículos de Motor, Neto	2.854	2.977
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.418	2.412
<b>Total</b>	<b>716.246</b>	<b>714.370</b>
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Construcción en Curso, Bruto	19.565	13.116
Terrenos, Bruto	86.595	86.100
Edificios, Bruto	56.665	56.314
Naves Propias	488.632	486.495
Planta y Equipo, Bruto	85.220	84.364
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	8.135	8.141
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	127.603	127.489
Vehículos de Motor, Bruto	8.139	9.754
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	12.266	12.237
<b>Total</b>	<b>892.820</b>	<b>884.010</b>
<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(15.423)	(14.847)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Naves Propias	(43.803)	(38.722)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(44.717)	(43.298)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(6.655)	(6.584)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(50.843)	(49.587)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(5.285)	(6.777)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(9.848)	(9.825)
<b>Total</b>	<b>(176.574)</b>	<b>(169.640)</b>

El detalle de los movimientos correspondientes al 31 de marzo de 2018 es el siguiente:

Movimientos al 31 de marzo de 2018	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Naves Propias	Planta y equipo (neto)	Equipo computacional y de comunicación (neto)	Instalaciones fijas y accesorios (neto)	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial (valor libros)	13.116	86.100	41.467	447.773	41.066	1.557	77.902	2.977	2.412	<b>714.370</b>
Adiciones	6.449	-	30	1.849	1.370	66	203	153	170	<b>10.290</b>
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	(3)	(34)	(20)	(23)	(12)	<b>(92)</b>
Gastos por Depreciación	-	-	(434)	(4.793)	(1.626)	(131)	(1.290)	(268)	(131)	<b>(8.673)</b>
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	78	30	-	(304)	21	(34)	15	(6)	<b>(200)</b>
Otros Incrementos (Decrementos)	-	417	149	-	-	1	(1)	-	(15)	<b>551</b>
<b>Total cambios</b>	<b>6.449</b>	<b>495</b>	<b>(225)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>(563)</b>	<b>(77)</b>	<b>(1.142)</b>	<b>(123)</b>	<b>6</b>	<b>1.876</b>
<b>Total</b>	<b>19.565</b>	<b>86.595</b>	<b>41.242</b>	<b>444.829</b>	<b>40.503</b>	<b>1.480</b>	<b>76.760</b>	<b>2.854</b>	<b>2.418</b>	<b>716.246</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El detalle de los movimientos correspondientes al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimientos al 31 de diciembre de 2017	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Naves Propias	Planta y equipo (neto)	Equipo computacional y de comunicación (neto)	Instalaciones fijas y accesorios (neto)	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial (valor libros)	7.506	86.499	49.670	405.831	36.208	1.278	74.612	2.612	2.397	<b>666.613</b>
Adiciones	12.940	8	70	58.959	10.709	435	2.142	1.304	642	<b>87.209</b>
Enajenaciones	(478)	(342)	(2.508)	-	(18)	(11)	(49)	(14)	(24)	<b>(3.444)</b>
Retiros (Bajas)	-	(74)	(1)	-	(353)	(4)	(67)	(30)	(4)	<b>(533)</b>
Gastos por Depreciación	-	-	(1.767)	(17.017)	(5.908)	(479)	(5.197)	(1.069)	(484)	<b>(31.921)</b>
Transferencias a propiedades de inversión	-	(603)	(4.265)	-	-	-	-	-	-	<b>(4.868)</b>
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	(14)	8	-	(9)	(4)	57	101	18	<b>157</b>
Otros Incrementos (Decrementos)	(6.852)	626	260	-	437	342	6.404	73	(133)	<b>1.157</b>
<b>Total cambios</b>	<b>5.610</b>	<b>(399)</b>	<b>(8.203)</b>	<b>41.942</b>	<b>4.858</b>	<b>279</b>	<b>3.290</b>	<b>365</b>	<b>15</b>	<b>47.757</b>
<b>Total</b>	<b>13.116</b>	<b>86.100</b>	<b>41.467</b>	<b>447.773</b>	<b>41.066</b>	<b>1.557</b>	<b>77.902</b>	<b>2.977</b>	<b>2.412</b>	<b>714.370</b>

La sociedad, a través de sus subsidiarias, cuenta con una flota propia compuesta por cuatro buques tanqueros para transporte de productos de petróleo y derivados, dos de ellos incorporados durante junio y julio de 2017, además de cuatro naves portacontenedores de 9000 TEU.

Los valores libros de cada nave son los siguientes:

Naves propias						
Nombre	Año construcción	Tipo	Capacidad	IMO	Valor libro	
					31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Arica	2013	Tanker	53.614,9 cbm	9629495	33.930	33.709
Antofagasta	2013	Tanker	53.614,9 cbm	9629718	33.030	33.726
Brio	2013	Tanker	53.032,7 cbm	9655913	28.513	28.402
Pioneros	2013	Tanker	53.032,7 cbm	9650573	28.409	28.107
CCNI Andes	2015	Full Container	9030 TEU	9718935	81.124	81.876
CCNI Angol	2015	Full Container	9030 TEU	9683867	76.733	77.464
CCNI Arauco	2015	Full Container	9030 TEU	9683843	76.768	77.503
CCNI Atacama	2015	Full Container	9030 TEU	9718947	85.914	86.568
<b>Total</b>					<b>444.421</b>	<b>447.355</b>

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2018 se incluyen también activos de CMC a bordo de las 4 x 9000 teu por MUSD 408 (MUSD418 al 31 de diciembre de 2017).

Durante el mes de junio de 2017 se concretó la adquisición de la nave Tanker Brio por un monto de MUSD28.200 el cual fue financiado con un crédito otorgado por el Banco Bice (MUSD20.000) y por fondos propios. La nave fue entregada en arriendo a ENAP con la que comenzó su operación el 29 de junio de 2017.

Durante el mes de julio de 2017 se concretó la adquisición de la nave Tanker Pioneros por un monto de MUSD28.200 el cual fue financiado con un crédito otorgado por el DVB Bank (MUSD19.600) y por fondos propios. La nave fue entregada en arriendo a ENAP con la que comenzó su operación el 11 de julio de 2017.

Al 31 de marzo de 2018, la subsidiaria CMC, incluye MUSD2.271 correspondientes a costos asociados a los financiamientos y la internación en Chile de las naves Brio y Pioneros que han sido incorporados al costo de adquisición de cada nave.

Existen bienes totalmente depreciados, pero aún en uso, con un costo histórico de MUSD707 (MUSD707 al 31 de diciembre de 2017). De igual forma no existen bienes temporalmente fuera de servicio.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### Restricciones a la titularidad de dominio en Propiedades, Plantas y Equipos:

Durante el ejercicio 2016 la subsidiaria AGUNSA, adquirió un terreno en el sector El Noviciado, en la región Metropolitana el cual se encuentra bajo hipoteca con Metlife Chile Seguros de Vida S.A.

Además, existen bienes que se encuentran con garantías e hipotecas incluidos en la nota N°27 "Contingencias y restricciones".

Las vidas útiles máximas y mínimas, así como la vida útil promedio restante al cierre de los presentes estados financieros son las siguientes:

	Vida útil mínima Años	Vida útil máxima Años	Vida útil promedio restante Años
Edificios, Neto	9	100	39
Naves Propias	18	25	23
Planta y Equipo, Neto	1	25	6
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	2	13	7
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1	65	12
Vehículos de Motor, Neto	2	10	4
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2	12	5

### Menor Valor Leaseback subsidiaria Agunsa.

El saldo al 31 de marzo de 2018, del menor valor leaseback, procedente de dos contratos aún vigentes, es de MUSD 1.856.

En cuanto a su amortización, la que es calculada en forma lineal durante el período de duración del contrato que le dio origen, asciende al 31 de marzo de 2018 a MUSD67, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback al 31 de marzo de 2018	Valor Bruto Inicial MUSD	Amortización Acumulada MUSD	Amortización del Período MUSD	Valor neto MUSD
Bodegas centro distribución, Lampa, Chile	2.644	(1.933)	(50)	<b>661</b>
Terreno futuro centro de distribución, San Antonio, Chile	1.340	(128)	(17)	<b>1.195</b>
<b>Total</b>	<b>3.984</b>	<b>(2.061)</b>	<b>(67)</b>	<b>1.856</b>
Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre de 2017	Valor Bruto Inicial MUSD	Amortización Acumulada MUSD	Amortización del Período MUSD	Valor neto MUSD
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(1.735)	(198)	<b>711</b>
Terreno futuro centro de distribución, San Antonio, Chile	1.340	(61)	(67)	<b>1.212</b>
<b>Total</b>	<b>3.984</b>	<b>(1.796)</b>	<b>(265)</b>	<b>1.923</b>

Los estados financieros al 31 de marzo de 2018 incorporan los siguientes efectos:

### Deterioro del valor de los activos

Al 31 de diciembre de 2017 se efectuaron las correspondientes pruebas de deterioro para verificar la situación a esa fecha y cumplir con lo indicado en la NIC 36, específicamente en la subsidiaria CMC.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

### a) UGE Transporte marítimo internacional

Durante el ejercicio 2015, en virtud del proceso de venta del negocio de transporte marítimo de carga en contenedores, la compañía transfirió a Hamburg Sud la totalidad de los activos asignados a esta unidad de negocios (contenedores)

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, en lo que respecta a la UGE de transporte marítimo internacional, no hay activos de este tipo que puedan estar sujetos a algún tipo de deterioro.

### b) UGE Fletamento o arrendamiento de naves

El grupo GEN, cuenta con una flota de cuatro naves portacontenedores 9000 TEU, dos a través de la subsidiaria Angol Navigation Ltd. y Arauco Navigation Ltd. y las otras dos a través de las asociadas Andes Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd., respectivamente.

La nave portacontenedores propiedad Angol Navigation Ltd. fue terminada de construir en marzo de 2015 y se encuentra valorizada al costo de adquisición.

La nave portacontenedores propiedad Arauco Navigation Ltd. fue terminada de construir en enero de 2015 y se encuentra valorizada al costo de adquisición.

La nave portacontenedores propiedad de Andes Navigation Ltd. fue terminada de construir en septiembre de 2015 y se encuentra valorizada al costo de adquisición.

La nave portacontenedores propiedad de Atacama Navigation Ltd. fue terminada de construir en mayo de 2016 y se encuentra valorizada al costo de adquisición.

Adicionalmente, en Abril de 2015, fueron adquiridas dos naves tanqueras, Arica y Antofagasta, por la subsidiaria CMC y también se encuentran valorizadas al costo de adquisición. Además cuenta con otras dos naves tanqueras adquiridas en junio y julio de 2017, por lo que su valoración equivale al precio de mercado (precio de adquisición) a la fecha señalada.

Al 31 de diciembre de 2017 no se han detectado indicios de deterioro en cuanto el valor recuperable de las naves, determinado por bróker especializados, es superior al valor libro de las mismas al cierre de los citados estados financieros.

### c) Bienes Raíces

Luego de realizado test de deterioro anual a los bienes raíces de la compañía, se ha determinado que no existen indicios de deterioro por cuanto su valor recuperable es mayor que el valor libro a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

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

## 16. Arrendamientos

### 16.1 Arrendamientos operativos

El grupo GEN ha evaluado la totalidad de sus contratos definiendo la calidad de operativos, en el caso de los arrendamientos que cumplen con las siguientes características:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

- El plazo de los contratos de arriendo de las naves no resulta ser por un período significativo respecto de la vida útil de las mismas.
- No se transfiere la propiedad de las naves al arrendatario al finalizar el plazo del arrendamiento.
- No se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de las naves.

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los ingresos y egresos futuros derivados de contratos de arriendos de naves son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	Ingresos futuros		Egresos futuros	
			31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Naves	Menor a un año	USD	85.240	85.240	345	55
	Entre un año y cinco años	USD	256.574	264.663	-	-
	Más de cinco años	USD	178.446	191.119	-	-
<b>Total</b>			<b>520.260</b>	<b>543.077</b>	<b>345</b>	<b>55</b>

Los efectos de los arriendos operativos, registrados en el rubro de costo de ventas en los Estados de Resultados Consolidados de los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 son los siguientes:

Efecto de Resultados (costos) por concepto de:	31-03-2018 MUSD	31-03-2017 MUSD
Arrendamiento de naves	(576)	(3.126)
<b>Total</b>	<b>(576)</b>	<b>(3.126)</b>

A raíz del refinanciamiento de los créditos originales contraídos por las sociedades dueñas de las 4 naves de 9.000 teu de capacidad para la compra de las mismas, a partir de mayo de 2016 los contratos de arriendo que mantenían estas sociedades, Arauco Navigation Ltd., Angol Navigation Ltd., Andes Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd., con CMC fueron novados directamente a Hamburg Sud.

Los efectos de los arriendos y subarriendos operativos, registrados en el rubro de Ingresos por Ventas en los Estados de Resultados Consolidados de los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 son los siguientes:

Efecto de Resultados (ingresos) por concepto de:	31-03-2018 MUSD	31-03-2017 MUSD
Subarrendamiento de naves	-	1.962
Arrendamientos de Naves	20.448	17.410
<b>Total</b>	<b>20.448</b>	<b>19.372</b>

### a) Contratos de arrendamientos de naves

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

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

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

## 16.2 Arrendamientos financieros

Dentro de los saldos presentados en las distintas clases de Propiedades, Planta y Equipo también se incluyen bienes que corresponden a arrendamientos financieros. Sus valores netos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

Propiedades Plantas y Equipos en Arrendamiento Financiero	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>		
Terrenos, Neto	20.471	20.471
Edificios, Neto	13.787	13.874
Planta y Equipo, Neto	6.139	6.535
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	3.738	3.787
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	-	-
Vehículos de Motor, Neto	734	755
<b>Total</b>	<b>44.869</b>	<b>45.422</b>

La conciliación entre el importe total de los pagos del arrendamiento financiero y su valor presente es el siguiente:

Pagos de Arrendamientos Mínimos Futuros	31-03-2018		31-12-2017	
	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor presente MUSD	Valor presente MUSD
No posterior a un año	6.419	(1.790)	4.629	4.653
Posterior a un año, menos de cinco años	20.983	(4.893)	16.090	15.557
Más de cinco años	22.546	(3.699)	18.847	17.329
<b>Total</b>	<b>49.948</b>	<b>(10.382)</b>	<b>39.566</b>	<b>37.539</b>

Mayor detalle respecto a estas obligaciones ver Nota 20 "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Durante los períodos 2018 y 2017, no se han realizado capitalizaciones de costos financieros.

### 17. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y a un bien raíz, arrendadas como oficinas pertenecientes a la subsidiaria Agunsa Europa S.A. con asiento legal en Madrid España, además, la subsidiaria Compañía Marítima Chilena S.A. considera bienes raíces usados como oficinas y que dejaron de ser usados por la compañía y que fueron entregados en arriendos a terceros. Estas propiedades consideradas en su totalidad por parte de estas subsidiarias para obtener rentas, vale decir, los ingresos por las rentas que se obtienen fluyen directamente como beneficios económicos para las mismas, considerando en todo caso que los contratos suscritos con las partes arrendadoras le aseguran ingresos fiables en el corto y largo plazo, lo que va en concordancia con la plusvalía del lugar en que se encuentran tales bienes.

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

Los importes correspondientes a las rentas de arrendamiento ascienden a MUSD135 al 31 de marzo de 2018 y MUSD62 al 31 de diciembre de 2017 mientras que el importe de gastos directos de operaciones de las Propiedades de Inversión asciende a MUSD2.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2018 no se realizaron enajenaciones de propiedades de inversión por lo que no existen resultados vinculados a tal evento.

A la misma fecha, 31 de marzo de 2018, no existen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar nuevas propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenciones o mejoras.

Cada uno de los bienes inmuebles de Agunsa Europa S.A. son valoradas según el método del costo, se deprecia utilizando el método lineal, el que consiste en aplicar un factor equivalente al 4% anual de su valor, lo que corresponde a una vida útil de 25 años.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

CONCEPTOS	31-03-2018	31-12-2017
	M USD	M USD
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	8.156	3.239
Transferencia desde (a) propiedades, planta y equipos	(290)	4.868
Deterioro	-	(258)
Gastos por depreciación	(38)	(149)
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	(201)	456
<b>Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final</b>	<b>7.627</b>	<b>8.156</b>

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de marzo de 2018:

	ESPAÑA			CHILE	TOTAL
	MADRID	CADIZ	ALGECIRAS		
	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD
Valor Terreno	1.197	263	443	603	2.506
Valor Edificio, bruto	363	286	314	4.196	5.159
Amortizado al 31-03-2018	(9)	(5)	(7)	(17)	(38)
Valor Neto Edificio	354	281	307	4.179	5.211
<b>Valor Neto Total al 31-03-2018</b>	<b>1.551</b>	<b>544</b>	<b>750</b>	<b>4.782</b>	<b>7.627</b>

Al 31 de diciembre de 2017. Los tasadores independientes determinaron como valor razonable para la propiedad de inversión en Cádiz, España la suma de MUSD579. Durante el 2017 no se practicaron tasaciones sobre las propiedades de inversión de Madrid ni de Algeciras.

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de diciembre de 2017:

	ESPAÑA			CHILE	TOTAL
	MADRID	CADIZ	ALGECIRAS		
	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD
Valor Terreno	1.724	337	402	603	3.066
Valor Edificio, bruto	528	267	437	4.265	5.497
Deterioro	(38)	(20)	-	-	(258)
Amortizado al 31-12-2017	(35)	(20)	(25)	(69)	(149)
Valor Neto Edificio	355	127	412	4.196	5.090
<b>Valor Neto Total al 31-12-2017</b>	<b>2.079</b>	<b>464</b>	<b>814</b>	<b>4.799</b>	<b>8.156</b>

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

	31-03-2018	31-12-2017
	M USD	M USD
Terrenos	1.197	1.724
Edificios	167	355
<b>Total</b>	<b>1.364</b>	<b>2.079</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### 18. Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Depreciaciones	800	783	23.676	23.834
Provisiones	849	852	(631)	(625)
Amortizaciones	23	22	2.030	2.091
Obligaciones por Beneficios a Empleados	1.645	1.693	-	-
Obligaciones Leasing	385	398	-	-
Servidumbres	16	13	-	-
Emisión de Bono	-	-	183	180
Pérdida Tributaria	33.560	34.152	-	-
Gastos por recuperar	-	-	34	33
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	283	277	-	-
Propiedades, Planta y Equipos	-	-	1.707	1.698
Otros	402	399	173	174
<b>Total</b>	<b>37.963</b>	<b>38.589</b>	<b>27.172</b>	<b>27.385</b>

En el período terminado al 31 de marzo de 2018, se procedió a calcular y contabilizar la renta líquida imponible con una tasa del 27% para el ejercicio comercial 2018, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

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

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

La pérdida tributaria por MUSD33.560 al 31 de marzo de 2018 (MUSD34.152 al 31 de diciembre de 2017) corresponde en MUSD29.954 (MUSD30.195 en 2017) a la subsidiaria Compañía Marítima Chilena S.A. Considerando lo establecido por la Ley de Renta, en cuanto a que las pérdidas tributarias de contribuyentes domiciliados en Chile no tienen vencimiento para su recuperación y, además, bajo el principio de empresa en marcha, y que la Compañía ha efectuado estimaciones de resultados que permiten la recuperación íntegra de los activos por impuestos diferidos generados por las actuales pérdidas tributarias; los presentes estados financieros consolidados no contemplan una provisión de valuación.

### 19. Impuestos a las ganancias

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, el gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

CONCEPTOS	01-01-2018	31-01-2017
	31-03-2018	31-03-2017
	M USD	M USD
Gasto por impuesto corriente	(2.669)	(2.178)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	-	-
Otros componentes del (gasto) ingreso por impuesto diferidos	(286)	(182)
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las Ganancias</b>	<b>(2.955)</b>	<b>(2.360)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

<b>Tasa efectiva y conciliación al 31 de marzo de 2018</b>			
	<b>MUSD</b>		<b>%</b>
Resultado antes de impuesto	13.174		
Impuesto a la renta	(2.955)		
<b>Resultado después de impuesto</b>	<b>10.219</b>		
Resultado contable (gasto corriente + impuesto diferido)	(2.955)		(22,43)%
Resultado teórico por impuesto	(3.557)		(27,00)%
<b>Diferencia</b>	<b>602</b>		<b>4,57%</b>
<b>Conciliación tasa efectiva</b>			
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>%</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>13.174</b>	<b>(3.557)</b>	<b>(27,00)%</b>
<b>Diferencias permanentes</b>			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	(5.676)	(1.533)	(11,63)%
Diferencias permanentes (consolidadas)	7.907	2.135	16,21%
<b>Total diferencias permanentes y ajustes</b>	<b>2.231</b>	<b>602</b>	<b>4,57%</b>
<b>Resultado contable por impuesto</b>	<b>15.405</b>	<b>(2.955)</b>	<b>(22,43)%</b>

<b>Tasa efectiva y conciliación al 31 de marzo de 2017</b>			
	<b>MUSD</b>		<b>%</b>
Resultado antes de impuesto	15.077		
Impuesto a la renta	(2.360)		
<b>Resultado después de impuesto</b>	<b>12.717</b>		
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)	(2.359)		(15,65)%
Resultado teórico por impuesto	(3.844)		(25,50)%
<b>Diferencia</b>	<b>1.485</b>		<b>9,85%</b>
<b>Conciliación tasa efectiva</b>			
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>%</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>15.076</b>	<b>(3.844)</b>	<b>(25,50)%</b>
<b>Diferencias permanentes</b>			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	(5.863)	(1.495)	(9,92)%
Diferencias permanentes (consolidadas)	11.689	2.980	19,77%
<b>Total diferencias permanentes y ajustes</b>	<b>5.826</b>	<b>1.485</b>	<b>9,85%</b>
<b>Resultado contable por impuesto</b>	<b>20.902</b>	<b>(2.359)</b>	<b>(15,65)%</b>

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

La Tasa promedio efectiva es la relación existente entre la utilidad de impuestos y el gasto por impuestos. La tasa aplicable en el país de origen de GEN es del 27%, luego al consolidar esta tasa se ve afectada por las tasas de los distintos países donde la sociedad de forma directa o indirecta posee inversiones en subsidiarias, también afecta los gastos rechazados provocados por todas aquellas diferencias de carácter permanente entre la base financiera-tributaria, y también se ve influida por gastos provenientes de ajustes por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

### 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Resumen:

Otros pasivos financieros corrientes:	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Obligaciones con Bancos	101.616	94.229
Obligaciones con el Público (Bonos)	7.869	4.523
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	4.799	4.684
<b>Total Obligaciones corrientes</b>	<b>114.284</b>	<b>103.436</b>
Intrumentos Derivados Financieros	428	329
<b>Total Pasivos Financieros Corrientes</b>	<b>114.712</b>	<b>103.765</b>

  

Otros pasivos financieros No corrientes:	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Obligaciones con Bancos	412.702	412.097
Obligaciones con el Público (Bonos)	45.884	48.444
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	34.946	33.111
<b>Total Obligaciones no corrientes</b>	<b>493.532</b>	<b>493.652</b>
Intrumentos Derivados Financieros	4.284	5.659
<b>Total Pasivos Financieros No Corrientes</b>	<b>497.816</b>	<b>499.311</b>

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la sociedad y sus subsidiarias cumplen con los covenants financieros descritos en la nota 27 "Contingencias y restricciones".

Siguiente detalle de movimientos de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	31-01-2018	31-01-2017
	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	603.076	555.442
Adiciones	26.234	150.912
Pagos de Capital/Interés	(24.354)	(137.317)
Fair value de Derivados	(1.550)	748
Otros	9.122	33.291
<b>Saldo final</b>	<b>612.528</b>	<b>603.076</b>

## 20.1 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2018:

### 20.1.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de marzo de 2018															
Préstamos bancarios															Sub total
RUT entidad deudora	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	CMC	CMC	CMC	CMC	CMC	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.053.000-2	Extranjero	Extranjero	97.080.000-K	Extranjero	97.004.000-5	97.080.000-K	97.032.000-8	97.030.000-7	99.289.000-2	97.004.000-5	97.018.000-1	97.023.000-9	97.004.000-5	
Nombre entidad acreedora	Security	DVB Bank	DVB Bank	Banco Bice	DVB Bank	Banco Chile	Banco Bice	Banco Chile	Banco Estado	Metife Chile Seguros de Vida S.A.	Banco Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Corpbanca	Banco Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Alemania	Alemania	Chile	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP	CLF	CLF	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Anual	Semestral	Vencimiento	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	5,64%	4,66%	4,62%	4,53%	4,70%	5,82%	4,47%	6,72%	6,10%	4,40%	3,37%	4,60%	3,93%	3,93%	
Tasa nominal	5,64%	4,66%	4,62%	4,53%	4,70%	5,82%	ICP + 2,55%	6,72%	6,10%	4,40%	Libor 180 + 2,55%	4,60%	Libor 180 + 3,15%	Libor 180 + 2,30%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.020	2.020	2.022	2.022	2.021	2.019	2.018	2.018	2.021	2.019	2.019	2.019	2.019	
<b>Valores contables</b>															
Préstamos bancarios corrientes	2.611	2.291	2.319	1.907	2.152	1.923	960	505	235	15	1.022	4.618	1.282	1.014	22.854
hasta 90 días	622	686	714	1.074	682	1.923	496	505	120	15	522	-	657	514	8.530
más de 90 días hasta 1 año	1.989	1.605	1.605	833	1.470	-	464	-	115	-	500	4.618	625	500	14.324
Préstamos bancarios no corrientes	3.212	16.955	16.955	17.500	16.660	5.385	457	-	-	3.827	1.000	-	625	500	83.076
más de 1 año hasta 3 años	3.212	16.955	16.955	3.333	3.920	3.590	457	-	-	-	1.000	-	625	500	50.547
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	14.167	12.740	1.795	-	-	-	3.827	-	-	-	-	32.529
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	5.823	19.246	19.274	19.407	18.812	7.308	1.417	505	235	3.842	2.022	4.618	1.907	1.514	105.930

Al 31 de marzo de 2018															
Préstamos bancarios															Sub-total
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	76.087.702-6	76.087.702-6	76.087.702-6	76.139.803-2	76.139.803-2
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	CAMSA	CACSA	CACSA
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	97.036.000-K	97.018.000-1	97.080.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.018.000-1	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5	61.202.000-0	
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Bice	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Annual	Annual	
Tasa efectiva	3,13%	3,09%	4,18%	3,81%	3,64%	4,29%	4,37%	3,79%	4,23%	5,24%	5,24%	4,51%	2,44%	4,51%	
Tasa nominal	Libor 180 + 2,29%	Libor 180 + 2,80%	Libor 180 + 3,7%	Libor 180 + 2,9%	3,64%	4,29%	4,37%	Libor 180 + 2,02%	Libor 180 + 2,2%	TAB 180 + 150	TAB 180 + 150	4,51%	TAB 180 + 140%	4,51%	
Fecha de vencimiento	2.019	2.021	2.020	2.020	2.021	2.022	2.022	2.022	2.022	2.018	2.018	2.021	2.019	2.019	
<b>Valores contables</b>															
Préstamos bancarios corrientes	1.011	1.757	1.290	1.306	2.678	1.301	671	149	10	844	800	181	5.011	183	17.192
hasta 90 días	-	-	665	681	1.428	-	-	149	10	-	-	-	-	-	2.933
más de 90 días hasta 1 año	1.011	1.757	625	625	1.250	1.301	671	-	-	844	800	181	5.011	183	14.259
Préstamos bancarios no corrientes	500	3.500	2.500	2.500	7.500	3.750	4.375	25.001	15.000	-	-	186	2.461	-	67.273
más de 1 año hasta 3 años	500	3.500	2.500	2.500	5.000	2.500	2.500	8.334	5.000	-	-	186	2.461	-	34.981
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	2.500	1.250	1.875	16.667	10.000	-	-	-	-	-	32.292
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	1.511	5.257	3.790	3.806	10.178	5.051	5.046	25.150	15.010	844	800	367	7.472	183	84.465

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de marzo de 2018																
Préstamos bancarios															Sub-total	
RUT entidad deudora	76.256.545-5	76.256.545-5	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad deudora	CASSA	CASSA	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	
Rut de la entidad acreedora	61.202.000-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Ministerio de Obras Públicas	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Caixabank S.A.	Caixabank S.A.	Banco Santander	Bankinter S.A.	Banco Santander	Bankia S.A.	Bankia S.A.	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Anual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Mensual	Vencimiento
Tasa efectiva	2,69%	2,92%	4,38%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,27%	2,02%	3,79%	4,98%	3,34%	2,83%	1,80%	1,80%	
Tasa nominal	2,69%	Tab UF 80 + 1,8%	2,8 + tasa ICP nominal	1,6 + TAB	1,6 + TAB	1,6 + TAB	1,6 + TAB	3,1 + tasa ICP nominal	Euribor 360+2,0%	Euribor 90+3,25%	Euribor 360+3,7%	Euribor 90+3%	Euribor +2,8%	Euribor 360 +2,7%	1,80%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.019	2.041	2.023	2.023	2.023	2.023	2.029	2.020	2.019	2.018	2.018	2.018	2.018	2.018	
<b>Valores contables</b>																
Préstamos bancarios corrientes	98	1.664	1.153	462	144	196	266	54	19	238	122	614	263	39	5.332	
hasta 90 días	-	-	570	248	77	105	22	13	-	-	-	614	263	-	1.912	
más de 90 días hasta 1 año	98	1.664	583	214	67	91	244	41	19	238	122	-	-	39	3.420	
Préstamos bancarios no corrientes	100	838	18.490	2.140	666	913	4.258	79	-	-	-	-	-	-	27.484	
más de 1 año hasta 3 años	100	838	6.074	1.712	533	730	1.399	79	-	-	-	-	-	-	11.465	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	7.266	428	133	183	1.673	-	-	-	-	-	-	-	9.683	
más de 5 años	-	-	5.150	-	-	-	1.186	-	-	-	-	-	-	-	6.336	
Préstamos bancarios	198	2.502	19.643	2.602	810	1.109	4.524	133	19	238	122	614	263	39	32.816	

  

Al 31 de marzo de 2018																
Préstamos bancarios															Sub-total	
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6	
Nombre entidad deudora	IMUPESA	IMUPESA	TPM	TPM	TPM	TPM	TPM	ARETINA	Agunsa Argentina	IMUSA	Transgranel	FROWARD	FROWARD	TTP	TTP	
País de la empresa deudora	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Argentina	Panamá	Uruguay	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.032.000-8	Extranjero	Extranjero	97.036.000-K	97.036.000-K	99.500.410-0	61.960.300-0	
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Banco BBVA	Santander International	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	Banco Consorcio	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	
País de la entidad acreedora	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Chile	EEUU	Uruguay	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	PEN	PEN	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	ARS	ARS	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Anual	Mensual	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Anual	Anual	
Tasa efectiva	6,50%	6,55%	8,95%	8,95%	6,50%	8,95%	6,50%	2,75%	3,00%	5,50%	4,16%	2,85%	5,03%	3,65%	3,65%	
Tasa nominal	6,50%	6,55%	8,95%	8,95%	6,50%	8,95%	6,50%	2,75%	3,00%	5,50%	Libor 80+3,27%	2,85%	Libor 80+3,58%	3,65%	3,65%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.018	2.023	2.023	2.023	2.021	2.021	2.018	2.018	2.018	2.022	2.021	2.022	2.027	2.041	
<b>Valores contables</b>																
Préstamos bancarios corrientes	986	19	150	553	244	211	600	2.044	4.001	97	3.180	356	1.063	127	13.631	
hasta 90 días	241	19	44	148	65	56	150	2.044	1	1	1.651	206	-	-	4.626	
más de 90 días hasta 1 año	745	-	106	405	179	155	450	-	4.000	96	1.529	150	1.063	127	9.005	
Préstamos bancarios no corrientes	1.883	-	837	2.808	3.236	733	1.400	-	-	154	6.118	5.700	8.000	6.154	37.023	
más de 1 año hasta 3 años	1.883	-	-	-	-	733	1.200	-	-	-	6.118	600	4.000	741	15.275	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	837	2.808	3.236	-	200	-	-	154	-	5.100	4.000	855	17.190	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.558	4.558	
Préstamos bancarios	2.869	19	987	3.361	3.480	944	2.000	2.044	4.001	251	9.298	6.056	9.063	6.281	50.654	

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de marzo de 2018													Sub-total	Total
<b>Préstamos bancarios</b>														
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	95.134.000-6	95.134.000-6	95.134.000-6		
Nombre entidad deudora	Arauco Navigation	Arauco Navigation	Angol Navigation	Angol Navigation	Andes Navigation	Andes Navigation	Atacama Navigation	Atacama Navigation	GEN	GEN	GEN			
País de la empresa deudora	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Chile	Chile	Chile			
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.032.000-8		97.036.000-K			
Nombre entidad acreedora	Credit Agricole	Hanjin Heavy Industries & Construction	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Hanjin Heavy Industries & Construction	Credit Agricole	Banco BBVA	Banco Security	Banco Santander Chile			
País de la entidad acreedora	Francia	Corea del Sur	Alemania	Corea del Sur	Alemania	Corea del Sur	Corea del Sur	Francia	Chile	Chile	Chile			
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD			
Tipo de amortización	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Vencimiento	Vencimiento			
Tasa efectiva	4,81%	6,00%	5,68%	6,00%	4,68%	6,00%	6,00%	4,49%	3,85%	4,55%	2,79%			
Tasa nominal	4,81%	6,00%	5,68%	6,00%	4,68%	6,00%	6,00%	4,49%	3,85%	4,55%	2,79%			
Fecha vencimiento	2.027	2.022	2.027	2.022	2.027	2.022	2.022	2.023	2.028	2.022	2.018			
<b>Valores contables</b>														
Préstamos bancarios corrientes	4.552	597	5.123	578	5.462	582	639	4.929	30	14.994	5.121	42.607	101.616	
hasta 90 días	1.307	-	1.348	-	1.433	296	353	1.393	-	14.994	5.121	26.245	44.246	
más de 90 días hasta 1 año	3.245	597	3.775	578	4.029	286	286	3.536	30	-	-	16.362	57.370	
Préstamos bancarios no corrientes	42.379	1.715	38.951	1.714	43.571	2.000	2.572	52.059	12.885	-	-	197.846	412.702	
más de 1 año hasta 3 años	9.219	1.144	10.091	1.142	10.743	1.143	1.143	9.890	7.697	-	-	52.212	164.480	
más de 3 años hasta 5 años	10.092	571	10.125	572	10.744	857	1.143	10.598	5.188	-	-	49.890	141.584	
más de 5 años	23.068	-	18.735	-	22.084	-	286	31.571	-	-	-	95.744	106.638	
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>46.931</b>	<b>2.312</b>	<b>44.074</b>	<b>2.292</b>	<b>49.033</b>	<b>2.582</b>	<b>3.211</b>	<b>56.988</b>	<b>12.915</b>	<b>14.994</b>	<b>5.121</b>	<b>240.453</b>	<b>514.318</b>	

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### 20.1.2 Obligaciones con el Público

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

Al 31 de marzo de 2018	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
<b>Obligaciones con el público</b>		
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	659	
Series	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	UF	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4,20%	
Tasa nominal	4,52%	
Fecha de vencimiento	2025	
<b>Valores contables</b>		
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>7.869</b>	<b>7.869</b>
hasta 90 días	3.820	<b>3.820</b>
más de 90 días hasta 1 año	4.049	<b>4.049</b>
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>45.884</b>	<b>45.884</b>
más de 1 año hasta 3 años	15.257	<b>15.257</b>
más de 3 años hasta 5 años	15.281	<b>15.281</b>
más de 5 años	15.346	<b>15.346</b>
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>53.753</b>	<b>53.753</b>

Intereses Obligaciones con el público	31-03-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Devengados	554	2.192
Pagados	1.115	2.174

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



**20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero**

Al 31 de marzo de 2018														
Obligaciones por leasing													Sub-total	
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	96.588.080-1	97.036.000-K	97.036.000-K	97.004.000-5	97.080.000-K	97.080.000-K	76.645.030-K	97.004.000-5	97.036.000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile S.A.	Banco Chile	Banco Bice	Banco Itaú	Banco Chile	Banco Santander Chile S.A.	Santander de Leasing S.A.	Caixabank	Caixabank	Caixabank	Caixabank
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	
Tasa efectiva	4,48%	5,37%	5,35%	6,13%	5,43%	6,20%	6,50%	3,19%	6,78%	6,20%	2,50%	2,50%	2,25%	
Tasa nominal	4,48%	5,37%	5,35%	6,13%	5,43%	6,20%	6,50%	3,19%	6,78%	6,20%	2,50%	2,50%	2,25%	
Fecha vencimiento	2020-2021-2022-2026	2027-2036	2018-2025	2.019	2020-2022	2019-2020	2.020	2.020	2.018	2019-2022	2.022	2.020	2.020	
<b>Valores contables</b>														
Obligaciones por leasing corrientes	1.523	1.735	135	57	212	110	54	11	234	168	8	9	8	4.264
hasta 90 días	371	403	58	14	51	27	13	11	56	41	2	2	2	1.051
más de 90 días hasta 1 año	1.152	1.332	77	43	161	83	41	-	178	127	6	7	6	3.213
Obligaciones por leasing no corrientes	7.211	23.637	493	26	688	77	97	-	563	1.303	6	11	17	34.129
más de 1 año hasta 3 años	2.934	3.580	144	26	383	77	97	-	347	365	6	11	16	7.986
más de 3 años hasta 5 años	1.688	3.990	161	-	305	-	-	-	216	938	-	-	1	7.299
más de 5 años	2.589	16.067	188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.844
Obligaciones por leasing	8.734	25.372	628	83	900	187	151	11	797	1.471	14	20	25	38.393

Al 31 de marzo de 2018						
Obligaciones por leasing					Sub-total	Total
RUT entidad deudora	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K			
Nombre entidad deudora	FROWARD	FROWARD	FROWARD			
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile			
Rut de la entidad acreedora	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K			
Nombre entidad acreedora	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice			
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile			
Moneda o unidad de reajuste	CLP	CLP	CLP			
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual			
Tasa efectiva	5,37%	2,04%	1,51%			
Tasa nominal	5,37%	2,04%	1,51%			
Fecha vencimiento	2.018	2.020	2.020			
<b>Valores contables</b>						
Obligaciones por leasing corrientes	73	346	116	535	4.799	
hasta 90 días	24	86	29	139	1.190	
más de 90 días hasta 1 año	49	260	87	396	3.609	
Obligaciones por leasing no corrientes	-	533	284	817	34.946	
más de 1 año hasta 3 años	-	533	220	753	8.739	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	64	64	7.363	
más de 5 años	-	-	-	-	18.844	
Obligaciones por leasing	73	879	400	1.352	39.745	



## 20.2 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017:

### 20.2.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de diciembre de 2017														Sub total	
Préstamos bancarios															
RUT entidad deudora	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	CMC	CMC	CMC	CMC	CMC	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.053.000-2	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.080.000-K	97.004.000-5	97.080.000-K	97.032.000-8	97.053.000-2	97.030.000-7	99.289.000-2	97.004.000-5	97.018.000-1	97.023.000-9	
Nombre entidad acreedora	Security	DVB Bank	DVB Bank	Banco Bice	DVB Bank	Banco Chile	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Banco Estado	Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	Banco Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Corpbanca	
País de la entidad acreedora	Chile	Alemania	Alemania	Chile	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP	CLP	CLF	CLF	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Vencimiento	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	4,71%	4,20%	4,22%	4,15%	4,31%	5,82%	4,47%	5,82%	5,49%	6,10%	4,40%	3,37%	4,60%	3,93%	
Tasa nominal	4,71%	4,20%	4,22%	4,15%	4,31%	5,82%	ICP + 2,55%	5,82%	5,49%	6,10%	4,40%	Libor 90 + 2,55%	4,60%	Libor 90 + 3,55%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.020	2.020	2.022	2.022	2.021	2.019	2.021	2.020	2.018	2.019	2.019	2.019	2.019	
<b>Valores contables</b>															
Préstamos bancarios corrientes	2.457	1.774	1.750	1.690	2.147	1.785	929	483	48	226	14	1.003	1.606	1.261	17.173
hasta 90 días	545	169	145	-	677	-	-	-	-	-	14	-	837	-	2.387
más de 90 días hasta 1 año	1.912	1.605	1.605	1.690	1.470	1.785	929	483	48	226	-	1.003	769	1.261	14.786
Préstamos bancarios no corrientes	3.901	17.490	17.490	17.500	17.150	5.286	448	-	5.458	-	3.733	1.000	3.843	625	93.924
más de 1 año hasta 3 años	3.901	17.490	17.490	3.333	3.920	3.524	448	-	5.458	-	-	1.000	3.843	625	61.032
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	14.167	13.230	1.762	-	-	-	-	3.733	-	-	-	32.892
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	6.358	19.264	19.240	19.190	19.297	7.071	1.377	483	5.506	226	3.747	2.003	5.449	1.886	111.097

Al 31 de diciembre de 2017														Sub-total		
Préstamos bancarios																
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	76.087.702-6	76.087.702-6	76.087.702-6	76.139.803-2	76.139.803-2	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	CAMSA	CACSA	CACSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	97.004.000-5	97.036.000-K	97.018.000-1	97.080.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5	61.202.000-0		
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Bice	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas		
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	3,13%	3,09%	4,18%	3,81%	4,28%	3,64%	4,29%	4,42%	2,12%	7,07%	7,07%	4,51%	2,30%	4,51%		
Tasa nominal	Libor 90 + 2,30%	Libor 90 + 2,29%	Libor 90 + 2,80%	Libor 90 + 2,37%	Libor 90 + 2,9%	3,64%	4,29%	4,42%	2,12%	7,07%	7,07%	4,51%	TAB 90 + 140%	4,51%		
Fecha de vencimiento	2.019	2.019	2.021	2.020	2.020	2.021	2.022	2.022	2.022	2.018	2.018	2.021	2.019	2.022		
<b>Valores contables</b>																
Préstamos bancarios corrientes	1.033	1.001	1.825	1.254	1.263	2.587	729	104	16	819	776	187	4.842	185	16.621	
hasta 90 días	533	-	950	-	-	-	104	104	-	-	-	-	-	-	1.691	
más de 90 días hasta 1 año	500	1.001	875	1.254	1.263	2.587	625	-	16	819	776	187	4.842	185	14.930	
Préstamos bancarios no corrientes	1.000	500	4.375	2.500	2.500	7.500	4.375	5.000	25.001	-	-	356	2.398	351	55.856	
más de 1 año hasta 3 años	1.000	500	3.500	2.500	2.500	5.000	2.500	2.500	8.334	-	-	356	2.398	234	31.322	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	875	-	-	2.500	1.875	2.500	16.667	-	-	-	-	117	24.534	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos bancarios	2.033	1.501	6.200	3.754	3.763	10.087	5.104	5.104	25.017	819	776	543	7.240	536	72.477	

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de diciembre de 2017																
Préstamos bancarios																
RUT entidad deudora	76.256.545-5	76.256.545-5	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Sub-total
Nombre entidad deudora	CASSA	CASSA	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	
Rut de la entidad acreedora	61.202.000-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Ministerio de Obras Públicas	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Caixabank S.A.	Banco Santander	Bankinter S.A.	Banco Santander	Banco Popular Español S.A.	Bankia S.A.	Bankia S.A.	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Anual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Mensual	Vencimiento
Tasa efectiva	2,69%	2,92%	4,38%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,27%	2,02%	1,98%	3,00%	2,82%	5,50%	2,15%	1,80%	
Tasa nominal	2,69%	Tab UF 100 + 18%	2,8 + tasa ICP nominal	1,6 + TAB	1,6 + TAB	1,6 + TAB	1,6 + TAB	3,1 + tasa ICP nominal	Euribor 360+2,0%	Euribor 360+3,7%	Euribor 90+3%	Euribor 90+3%	5,50%	Euribor 360 + 2,1%	1,80%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.019	2.041	2.023	2.023	2.023	2.023	2.029	2.020	2.018	2.018	2.018	2.018	2.018	2.018	
<b>Valores contables</b>																
Préstamos bancarios corrientes	100	1.606	1.295	422	132	180	302	53	130	45	180	57	539	59	5.100	
hasta 90 días	-	-	828	2	1	195	13	-	180	-	-	-	539	-	1.759	
más de 90 días hasta 1 año	100	1.606	467	420	131	179	107	40	130	45	-	-	57	-	3.341	
Préstamos bancarios no corrientes	192	816	18.721	2.100	655	895	4.310	90	-	-	-	-	-	-	27.778	
más de 1 año hasta 3 años	128	816	5.716	1.680	524	716	1.316	90	-	-	-	-	-	-	10.986	
más de 3 años hasta 5 años	64	-	6.997	420	131	179	1.611	-	-	-	-	-	-	-	9.402	
más de 5 años	-	-	6.008	-	-	-	1.383	-	-	-	-	-	-	-	7.391	
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>292</b>	<b>2.422</b>	<b>20.016</b>	<b>2.522</b>	<b>787</b>	<b>1.075</b>	<b>4.612</b>	<b>143</b>	<b>130</b>	<b>45</b>	<b>180</b>	<b>57</b>	<b>539</b>	<b>59</b>	<b>32.879</b>	

  

Al 31 de diciembre de 2017																
Préstamos bancarios																
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6	Extranjero	Extranjero	Sub-total
Nombre entidad deudora	IMUPESA	IMUPESA	TPM	ARETINA	ARETINA	Agunsa Argentina	IMUSA	MARPACIFICO	FROWARD	FROWARD	TTP	TTP	TTP	Arauco Navigation	Arauco Navigation	
País de la empresa deudora	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Argentina	Panamá	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Liberia	Liberia	
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.032.000-8	Extranjero	Extranjero	97.036.000-K	97.036.000-K	99.500.410-0	61.960.300-0	61.960.300-0	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco Internacional	Banco de la Producción S.A.	Banco de la Producción S.A.	Banco BBVA	Santander International	Banco Nacional	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	Banco Consorcio	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Credit Agricole	Hanjin Heavy Industries & Construction	
País de la entidad acreedora	Perú	Perú	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Chile	EEUU	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Francia	Corea del Sur	
Moneda o unidad de reajuste	PEN	PEN	USD	USD	USD	USD	USD	ARS	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Anual	Mensual	Mensual	Vencimiento	Semestral	Anual	Semestral	Semestral	Anual	Anual	Anual	Trimestral	Semestral	
Tasa efectiva	6,50%	6,55%	6,33%	8,95%	6,50%	2,75%	3,00%	3,86%	4,16%	2,85%	4,86%	3,65%	4,40%	6,00%	6,00%	
Tasa nominal	6,50%	6,55%	6,33%	8,95%	6,50%	2,75%	3,00%	3,86%	Libor 180+3,27%	2,85%	Libor 180+3,58%	3,65%	4,40%	6,00%	6,00%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.018	2.021	2.018	2.021	2.018	2.018	2.018	2.021	2.022	2.027	2.041	2.027	2.027	2.022	
<b>Valores contables</b>																
Préstamos bancarios corrientes	967	75	227	79	600	2.031	4.032	1	3.063	302	1.185	169	4.498	640	17.869	
hasta 90 días	242	56	-	79	150	-	32	1	-	-	685	42	1.290	354	2.931	
más de 90 días hasta 1 año	725	19	227	-	450	2.031	4.000	-	3.063	302	500	127	3.208	286	14.938	
Préstamos bancarios no corrientes	2.126	-	774	-	1.550	-	-	-	6.118	5.700	8.500	6.154	43.472	2.000	76.394	
más de 1 año hasta 3 años	2.126	-	516	-	1.200	-	-	-	6.118	600	4.000	741	9.114	1.142	25.557	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	258	-	350	-	-	-	-	5.100	4.000	855	9.978	858	21.399	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500	4.558	24.380	-	29.438	
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>3.093</b>	<b>75</b>	<b>1.001</b>	<b>79</b>	<b>2.150</b>	<b>2.031</b>	<b>4.032</b>	<b>1</b>	<b>9.181</b>	<b>6.002</b>	<b>9.685</b>	<b>6.323</b>	<b>47.970</b>	<b>2.640</b>	<b>94.263</b>	

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de diciembre de 2017											Sub-total	Total
Préstamos bancarios												
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	95.134.000-6	95.134.000-6	95.134.000-6			
Nombre entidad deudora	Angol Navigation	Angol Navigation	Andes Navigation	Andes Navigation	Atacama Navigation	Atacama Navigation	GEN	GEN	GEN			
País de la empresa deudora	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Chile	Chile	Chile			
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.032.000-8		97.036.000-K			
Nombre entidad acreedora	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Hanjin Heavy Industries & Construction	Credit Agricole	Banco BBVA	Banco Security	Banco Santander Chile			
País de la entidad acreedora	Alemania	Corea del Sur	Alemania	Corea del Sur	Corea del Sur	Francia	Chile	Chile	Chile			
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD			
Tipo de amortización	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Vencimiento	Vencimiento			
Tasa efectiva	5,10%	6,00%	4,68%	6,00%	6,00%	4,09%	3,85%	4,55%	2,79%			
Tasa nominal	5,10%	6,00%	4,68%	6,00%	6,00%	4,09%	3,85%	4,55%	2,79%			
Fecha vencimiento	2.027	2.022	2.027	2.022	2.023	2.028	2.022	2.018	2.018			
<b>Valores contables</b>												
Préstamos bancarios corrientes	5.119	617	5.462	626	592	4.879	111	14.974	5.086	37.466	94.229	
hasta 90 días	1.346	331	1.433	340	306	1.373	111	14.974	-	20.214	28.982	
más de 90 días hasta 1 año	3.773	286	4.029	286	286	3.506	-	-	5.086	17.252	65.247	
Préstamos bancarios no corrientes	40.213	1.999	44.914	2.286	2.572	53.247	12.913	-	-	158.144	412.097	
más de 1 año hasta 3 años	10.087	1.142	10.743	1.143	1.143	9.805	5.130	-	-	39.193	168.090	
más de 3 años hasta 5 años	10.121	857	10.744	1.143	1.143	10.506	7.783	-	-	42.297	130.524	
más de 5 años	20.005	-	23.427	-	286	32.936	-	-	-	76.654	113.483	
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>45.332</b>	<b>2.616</b>	<b>50.376</b>	<b>2.912</b>	<b>3.164</b>	<b>58.126</b>	<b>13.024</b>	<b>14.974</b>	<b>5.086</b>	<b>195.610</b>	<b>506.326</b>	

### 20.2.2 Obligaciones con el Público

Al 31 de diciembre de 2017	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
<b>Obligaciones con el público</b>		
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	659	
Series	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	UF	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4,20%	
Tasa nominal	4,52%	
Fecha de vencimiento	2025	
<b>Valores contables</b>		
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>4.523</b>	<b>4.523</b>
hasta 90 días	818	<b>818</b>
más de 90 días hasta 1 año	3.705	<b>3.705</b>
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>48.444</b>	<b>48.444</b>
más de 1 año hasta 3 años	14.879	<b>14.879</b>
más de 3 años hasta 5 años	14.902	<b>14.902</b>
más de 5 años	18.663	<b>18.663</b>
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>52.967</b>	<b>52.967</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



**20.2.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero**

Al 31 de diciembre de 2017															Sub-total	
Obligaciones por leasing																
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	96.588.080-1	97.036.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.004.000-5	97.080.000-K	76.645.030-K	97.004.000-5	97.036.000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero		
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Principal Cía de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile S.A.	Banco Chile	Banco Bice	Banco Itaú	Banco Chile	Banco Santander Chile S.A.	Santander de Leasing S.A.	Caixabank	Caixabank	Caixabank		
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España		
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	USD	EUR	EUR	EUR	EUR		
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	
Tasa efectiva	4,48%	5,37%	5,35%	4,78%	6,13%	5,43%	6,20%	6,50%	3,19%	6,78%	6,20%	2,50%	2,50%	2,25%		
Tasa nominal	4,48%	5,37%	5,35%	4,78%	6,13%	5,43%	6,20%	6,50%	3,19%	6,78%	6,20%	2,50%	2,50%	2,25%		
Fecha vencimiento	2020-2021-2022-2026	2027-2036	2018-2025	2.018	2.019	2020-2022	2019-2020	2.020	2.018	2019-2022	2.022	2.020	2.020	2.020	2.021	
<b>Valores contables</b>																
Obligaciones por leasing corrientes	1.468	1.586	177	10	54	205	106	53	44	230	163	8	9	8	4.121	
hasta 90 días	358	370	62	10	13	50	26	13	33	55	40	2	2	2	1.036	
más de 90 días hasta 1 año	1.110	1.216	115	-	41	155	80	40	11	175	123	6	7	6	3.085	
Obligaciones por leasing no corrientes	7.408	21.335	497	40	729	103	109	-	623	1.317	8	13	19	32.201		
más de 1 año hasta 3 años	3.002	3.270	138	-	40	388	103	109	-	368	353	8	13	16	7.808	
más de 3 años hasta 5 años	1.701	3.648	155	-	-	341	-	-	-	255	964	-	-	3	7.067	
más de 5 años	2.705	14.417	204	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.326	
Obligaciones por leasing	8.876	22.921	674	10	94	934	209	162	44	853	1.480	16	22	27	36.322	

Al 31 de diciembre de 2017						Sub-total	Total
Obligaciones por leasing							
RUT entidad deudora	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K			
Nombre entidad deudora	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD			
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile			
Rut de la entidad acreedora	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K			
Nombre entidad acreedora	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice			
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile			
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLF			
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual			
Tasa efectiva	3,92%	5,37%	2,04%	1,51%			
Tasa nominal	3,92%	5,37%	2,04%	1,51%			
Fecha vencimiento	2.018	2.018	2.020	2.020			
<b>Valores contables</b>							
Obligaciones por leasing corrientes	21	95	336	111	563	4.684	
hasta 90 días	5	24	84	28	141	1.177	
más de 90 días hasta 1 año	16	71	252	83	422	3.507	
Obligaciones por leasing no corrientes	-	-	605	305	910	33.111	
más de 1 año hasta 3 años	-	-	605	216	821	8.629	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	89	89	7.156	
más de 5 años	-	-	-	-	-	17.326	
Obligaciones por leasing	21	95	941	416	1.473	37.795	

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 20.3 Instrumentos financieros derivados

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

A partir del 1 de enero de 2016, la subsidiaria indirecta Bodega AB Express S.A. aplica contabilidad de coberturas para una operación de financiamiento denominada en moneda local variable, vía swap de moneda. En particular, el objetivo es cubrir el riesgo de variabilidad de flujos de caja asociado a los intereses de la deuda con bancos y el riesgo de variabilidad de ingresos denominados de unidades de fomento, principalmente provenientes de arriendos.

Como resultado de lo anterior, se aplica el modelo de cobertura de flujo de caja propuesto por NIC 39, donde las variaciones del valor razonable del derivado son reconocidas en Otros Resultados Integrales para luego ser recicladas al Estado de Resultados, en la medida que los riesgos cubiertos impactan el resultado, a través del reconocimiento de los intereses de la deuda y a través del reconocimiento de ingresos de períodos posteriores. Estos ingresos se encuentran apropiadamente identificados y se basan en las condiciones de negocio existentes y aquellas que se consideran altamente probables para el horizonte de análisis.

Para el período de reporte la subsidiaria ha verificado que la estrategia ha sido altamente efectiva, a través de una metodología que compara el grado de compensación de variabilidad que logra el instrumento de cobertura sobre la partida cubierta. Este método es definido como el método de comparación (dollar-offset).

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31-03-2018			31-12-2017		
				Activos		Pasivos	Activos		Pasivos
				No Corriente	Corriente	No Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
97.004.000-5	Banco Chile	USD	Swap de moneda	-	83	-	-	42	38
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Swap de tasa de interés	-	10	-	-	31	73
97.080.000-K	Bancho Bice	USD	Swap de moneda	-	51	46	-	67	61
99.500.410-0	Banco Consorcio	CLF	Swap tasa de interés y moneda	-	-	184	-	-	118
99.500.410-0	Banco Consorcio	CLF	Swap tasa de interés y moneda	-	-	3.547	-	-	3.296
97.004.000-5	Banco Chile	USD	Swap de moneda	-	200	(1080)	-	-	(879)
97.053.000-2	Banco Security	CLP	Swap de moneda	-	-	-	-	-	(504)
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Tarjeta de crédito	-	2	-	-	2	-
Extranjero	Varios	EUR	Descuento efectos	-	52	-	-	104	-
Extranjero	Credit Agricole	USD	Swap de tasa de interés	1.911	-	-	942	28	-
Extranjero	Nord/LB	USD	Swap de tasa de interés	-	30	1.587	-	55	3.456
<b>Total</b>				<b>1.911</b>	<b>428</b>	<b>4.284</b>	<b>942</b>	<b>329</b>	<b>5.659</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### Otros Pasivos Financieros, Corrientes (sólo información)

Detalle de Instrumentos Derivados		31-03-2018			
		Valor Nocial (Partida Cubierta)			
		2018 M USD	2019 M USD		
Swap de moneda	Agunsa	933	467	Diferencia de cambio	Banco Bice
Swap de moneda	Agunsa	484	-	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	1.083	1.083	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	1.058	2.848	Diferencia de cambio	Banco Consorcio
Swap tasa de interés	Agunsa	569	3.846	Gasto Financiero	Banco Scotiabank
<b>Total</b>		<b>4.127</b>	<b>8.244</b>		

Detalle de Instrumentos Derivados		31-12-2017			
		Valor Nocial (Partida Cubierta)			
		2018 M USD			
Swap de moneda	Agunsa	928	Diferencia de cambio	Banco Bice	
Swap de moneda	Agunsa	482	Diferencia de cambio	Banco Chile	
Swap de moneda	Agunsa	1.083	Diferencia de cambio	Banco Chile	
Swap de moneda	Agunsa	1.295	Diferencia de cambio	Banco Consorcio	
Swap tasa de interés	Agunsa	1.539	Gasto Financiero	Banco Scotiabank	
<b>Total</b>		<b>5.327</b>			

Las subsidiarias Angol Navigation Ltd y Andes Navigation Ltd. han suscrito contrato Swap de tasa de interés fija el banco alemán Norddeutsche Landesbank Girozentrale "Nord/LB", por el 100% del total del préstamo solicitado para el financiamiento de la adquisición de las naves portacontenedores de 9000 TEU y por un período de 8 años. Las subsidiarias Arauco Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd. han suscrito contrato Swap de tasa de interés fija el banco francés Credit Agricole Corporate & Investmet Bank, por el 50% del total del préstamo solicitado para el financiamiento de la adquisición de las naves portacontenedores de 9000 TEU y por un período de 12 años.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se transan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. La valoración del derivado corresponde a la categoría nivel 3 (considera inputs que no están basados en datos de mercado observables). La sociedad ha registrado la valoración al 31 de marzo de 2018 proporcionada por el banco "Nord/LB" para el caso de Angol y Andes y por el banco "Credit Agricole" para el caso de Arauco y Atacama.

### Estrategia General de Coberturas de Tasas en el Extranjero

#### -Objetivo

El presente documento describe la estrategia de gestión de riesgo financiero definida por GEN (en adelante la Compañía) para la gestión de la exposición al riesgo de variabilidad en las tasas de interés. Adicionalmente, contiene toda la información complementaria para el cumplimiento de lo estipulado por los International Financial Reporting Standards ("IFRS") en materia de contabilidad de coberturas.

#### 1. Estrategia y objetivo de gestión de riesgo

El objetivo de gestión de riesgo de la compañía consiste en reducir la variabilidad y exposición de flujos de caja correspondientes a egresos por concepto de intereses asociados a financiamientos denominados en tasa de interés variable. Para lograr esto, la compañía y sus subsidiarias toman posiciones en contratos swaps a través de los cuales busca pagar una tasa de interés fija recibiendo el equivalente en tasa de interés variable, que es finalmente la exposición que se busca cubrir.

Esta cobertura es consistente con la estrategia de la compañía de mantener un adecuado balance entre riesgo tasa de interés y riesgo crecimiento de la economía mundial considerando la naturaleza pro-cíclica, al igual que el negocio naviero, de las tasas.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 2. Identificación de Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos designados como de cobertura son swaps de tasa de interés. A través de estos contratos la compañía entrega un monto de intereses sobre un cierto capital insoluto calculados a una tasa de interés fija y recibe a cambio un monto de intereses sobre el mismo capital insoluto calculados a una tasa de interés variable que origina la exposición a cubrir. Los swaps son contratados en base a la mejor estimación de la compañía respecto a la fecha de toma de la cobertura y la magnitud de los intereses cubiertos.

### 3. Objeto Cubierto

La partida cubierta corresponde a futuros egresos por intereses relacionados a financiamientos de naves, específicamente las 4 x 9.000 teu, que fueron originalmente estructurados bajo tasa de interés variable. Estos flujos entran en la categoría de transacciones esperadas altamente probables en base a los calendarios de amortizaciones acordados con los Bancos que otorgaron dichos financiamientos.

### 4. Tipo de Cobertura

Corresponde a una cobertura de flujos de caja para una o un grupo transacciones altamente esperadas. La variación en el valor razonable de los instrumentos de cobertura será diferida en patrimonio hasta el momento en que la transacción cubierta sea registrada en el estado de resultados.

La cobertura se realiza directamente con el mismo Banco que otorga el financiamiento respectivo, quien actúa como contraparte en el contrato swap, y consta de los siguientes intercambios de flujos:

#### Instrumento de Cobertura

Recibe	Paga
Tasa variable (Libor 90 días)	Tasa fija

### 5. Riesgo Cubierto

La intención de la Compañía es dar cobertura al riesgo de variabilidad en las tasas de interés que puedan afectar los gastos por este concepto relacionado con la compra de las 4 naves portacontenedores de 9.000 teu.

### 6. Pruebas de efectividad

Con el fin de determinar la efectividad de la relación de cobertura designada, la Compañía establece el siguiente método a ser utilizados bajo el proceso de medición de eficacia:

**Test de efectividad retrospectivo** – se realiza a cada fecha de reporte de la Compañía, a través del método "Análisis de Ratio". La comparación se realiza considerando variaciones acumuladas (la mayor entre la fecha de inicio de cobertura o la fecha anterior de reporte de los estados financieros, contra cada una las fechas de reporte de la Compañía) entre el derivado designado como instrumento de cobertura versus la partida cubierta.

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 se realizó la medición de efectividad retrospectivo para los swaps vigentes de las subsidiarias Arauco Navigation Ltd., Angol Navigation Ltd., Andes Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd y se concluye que la relación de cobertura es altamente efectiva en su propósito, los cambios en el valor razonable del instrumento derivado, son reconocidos en la cuenta de Patrimonio denominada *Otras Reservas*.



Para medir la eficacia de las coberturas se realizan pruebas para verificar que las diferencias producidas por las variaciones del valor de los flujos del elemento cubierto y su cobertura se mantienen dentro de un rango de variación del 80% al 125% a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las proyecciones establecidas en el momento de la contratación.

## **21. Concesiones**

### **21.1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.**

#### **a) Acuerdos de Concesión de Servicios**

La Sociedad Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., fue creada para dar cumplimiento al acuerdo de concesión de servicios que emana de la Licitación Pública "Provisión de infraestructura e instalaciones y concesión portuaria de un área para la atención de pasajeros de cruceros de turismo" para el Puerto de Valparaíso, convocada por los Concedentes Empresa Portuaria Valparaíso, la concesión se inicia en noviembre del año 2002, por un plazo de 30 años, terminando en noviembre de 2032. Al 31 de marzo de 2018 el saldo de vida útil restante es de 175 meses.

#### **b) Detalle de Acuerdos de Concesión de Servicios por Clase**

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

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

Información a revelar sobre ingresos ordinarios por servicios de construcción. El Contrato de concesión, no ha incluido Ingresos Ordinarios por construcción, considerando la primera parte del acuerdo no implica ningún tipo de construcción, sino la habilitación de un Almacén Portuario como Terminal de Pasajeros.

### **21.2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.**

#### **Descripción de la Concesión:**

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

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

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

#### **Descripción de la Concesión:**

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018 el saldo de vida útil restante es de 30 meses, terminándose la concesión en septiembre de 2020.

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

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

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

#### **Descripción de la concesión:**

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Durante el ejercicio 2016 y producto del cumplimiento del Valor Presente de los Ingresos – VPI, se cambió la vida útil acortando la duración del contrato de concesión de 180 a 131 meses. Al 31 de marzo de 2018 el saldo de vida útil restante es de 19 meses, terminándose la concesión en octubre de 2019.

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

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

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

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

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

#### Descripción de la Concesión:

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

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

Conforme a lo establecido en las bases de licitación, y en sus estatutos, la duración de la Sociedad será igual al plazo de la concesión de la obra pública fiscal denominada "Aeródromo de La Florida de La Serena" más 3 años.

Al 31 de marzo de 2018 el saldo de vida útil restante es de 25 meses, terminándose la concesión en abril de 2020.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El capital autorizado de la sociedad es la suma de \$960.000.000, dividido en 96.000 acciones participando la subsidiaria AGUNSA en un 99% y la asociada TESCO, en un 1%: AGUNSA suscribe 95.040 acciones y TESCO 960 acciones.

### 21.6. Terminal Portuario de Manta TPM S.A. – Sociedad Concesionaria

#### Descripción de la concesión:

Durante el primer semestre de 2017, Agencias Universales S.A. se ha adjudicado la Concesión por 40 años del Terminal Portuario de Manta, en Ecuador.

La compañía Terminal Portuario de Manta TPM S.A. es una sociedad anónima que se constituyó mediante escritura pública celebrada el 9 de diciembre de 2016, ante el Notario Sexto del Cantón Manta Ecuador, Dr. Fernando Vélez Cabezas.

Dicha sociedad tiene un objeto social exclusivo: El diseño, planificación, financiamiento, construcción de las obras nuevas, equipamiento, operación y mantenimiento de la Terminal Internacional de la Autoridad Portuaria de Manta.

El capital autorizado de la sociedad es la suma de MUSD20.000, dividido en 20.000 acciones participando la matriz Agencias Universales en un 60% y la compañía ecuatoriana Agunsa Ecuador S.A. con un 40%. Al 31 de marzo de 2018 el capital suscrito y pagado es la suma de MUSD6.500.

Al 31 de marzo de 2018 esta sociedad considera para la preparación y presentación de sus Estados Financieros la aplicación de la Interpretación de la Norma Internacional de Información Financiera IFRIC 12, en concordancia con la aplicación de dicha normativa se considera los siguientes criterios contables:

- No reconocerá como parte de Propiedades, Planta y Equipo la infraestructura y demás equipamientos proporcionados por el otorgador para efectos de la operación del puerto.
- Reconocerá y valorizará los ingresos relacionados con servicios operacionales de acuerdo con la NIC 18. Asimismo en caso que existan ingresos y costos asociados con servicios de construcción la sociedad aplicará la NIC 11.
- Se aplicará lo dispuesto en IFRIC 12, dando paso al reconocimiento de un Activo Financiero o Activo Intangible según corresponda.

### 21.7. Talcahuano Terminal Portuario S.A.

#### Descripción de la Concesión:

Esta sociedad fue constituida como sociedad anónima por escritura pública de fecha 9 de noviembre de 2011, esto en virtud de la adjudicación de la Concesión del Frente de Atraque del Puerto de Talcahuano, que tiene una duración de 30 años con vencimiento en el año 2042.

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

El capital de la sociedad será de MUSD10.000, dividido en 10 millones de acciones de única serie y sin valor nominal. Capital se encuentra totalmente suscrito y pagado.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

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

### 21.8. Ingresos por intercambio de servicios de construcción

Según establece SIC 29.7.-7, en el período de doce meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, no se han reconocido montos de ingresos o pérdidas por intercambio de servicios de construcción.

## 22. Política de gestión de riesgo financiero

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

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

El Directorio es responsable por establecer y supervisar las políticas de gestión de riesgo. Para ello, en conjunto con la Administración, se encargará de gestionarlos en las distintas empresas, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones sobre los mismos en base al establecimiento de distintos escenarios financieros.

### 22.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos

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

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

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de la subsidiaria CMC es el dólar estadounidense, definida como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por la subsidiaria se han denominado en esta misma moneda. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija o cuentan con cobertura de tasas vía swap (en particular a nivel de subsidiarias). Por otro lado, existe un porcentaje de ingresos y costos que se devengan en monedas distintas del dólar y que, adicionalmente, varían en el tiempo. Por el lado de los ingresos, y respecto del negocio de transporte de autos (Car Carrier), los precios de los fletes navieros varían en el tiempo en función de la oferta y demanda. Por otro lado, CMC contaba con contratos de sub-arriendo para las 4 naves de 9.000 teu con Hamburg Sud a una tarifa fija en USD por 12 años, los que fueron novados en favor de las filiales dueñas de cada uno de los buques (SPC's) en mayo del 2016, lo que se traduce en ingresos estables a nivel consolidado por este concepto

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

para el Grupo. Finalmente, durante el 2015 y 2017 se adquirieron cuatro naves tanqueras de 50.000 m<sup>3</sup>, dos en cada año respectivo, las que fueron arrendadas a Enap a una tarifa fija, con un componente en USD y otro en UF, por 5 años, contando las primeras dos con una opción de renovación por 2,5 + 2,5 años adicionales a favor del mismo Enap. Vale destacar que el componente en USD en estos contratos no tan sólo permite cubrir los costos en USD asociados a la compra de los cuatro buques, sino también cuenta con un componente variable que permite indexar las variaciones de la Libor a la misma tarifa. Respecto al componente en UF's, éste permite cubrir los costos en UF's asociado al mismo proyecto, por lo que el resultado en particular de esta línea de negocio estaría cubierto tanto de las variaciones de tipo de cambio como de tasas de interés.

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

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

### 22.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

Los importes y plazos de morosidad que presentan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-03-2018				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
A día	5.975	81673	-	-	81673
1-30 días	4.755	9.083	-	-	9.083
31-60 días	1938	3.842	-	-	3.842
61-90 días	1068	2.701	-	-	2.701
91-120 días	513	1.753	-	-	1.753
121-150 días	296	668	-	-	668
151-180 días	186	348	-	-	348
181-210 días	119	225	-	-	225
211-250 días	116	333	-	-	333
> 250 días	196	487	-	-	487
<b>Total</b>	<b>15.162</b>	<b>101.113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>101.113</b>

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2017				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
A día	5.658	79.033	-	-	79.033
1-30 días	4.261	10.314	-	-	10.314
31-60 días	1.450	3.259	-	-	3.259
61-90 días	817	2.215	-	-	2.215
91-120 días	602	449	-	-	449
121-150 días	235	638	-	-	638
151-180 días	164	481	-	-	481
181-210 días	155	517	-	-	517
211-250 días	158	280	-	-	280
> 250 días	7	96	-	-	96
<b>Total</b>	<b>13.507</b>	<b>97.282</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97.282</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

31-03-2018	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	9	59

31-12-2017	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	7	40
Documentos por cobrar en cobranza judicial	16	180

No existen garantías relacionadas con los deudores comerciales u otras cuentas por cobrar, a excepción de lo que se menciona en la letra b), relacionado a la subsidiaria Agunsa.

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CMC.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes, en especial en el negocio Car Carrier. Lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2018 totalizó USD 5,3 millones, que equivalen a 25,8 días de ventas (días cuentas por cobrar).

b) Riesgo de crédito para la subsidiaria AGUNSA.

La subsidiaria Agunsa como política de crédito clasifica a sus clientes según la relación de propiedad que mantenga con ellos, es así como existen:

- Empresas relacionadas
- Terceros, deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las empresas relacionadas no representan riesgo de crédito para la empresa.

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

### 1. Deudores comerciales

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

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

El crédito otorgado a los clientes que son líneas navieras de tráfico regular o habitual es variable según los términos del contrato. Este debe ser autorizado previamente por el gerente del área y finanzas.

Para el caso de los clientes que son líneas navieras de tráfico no habitual o esporádico se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 31 de marzo de 2018.

### 2. Otras Cuentas por Cobrar, comprende:

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

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

2.2. Préstamos al personal: No hay riesgo implícito dado que:  
El monto solicitado no puede ser mayor al finiquito estimado.  
Deben ser autorizados por la gerencia de administración.

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

Con el objetivo de reflejar con exactitud el verdadero valor de una cuenta por cobrar, ya sea proveniente de la operación o no operación, el Grupo aplica deterioro a dichos montos utilizando el siguiente criterio.

Política de Deterioro: Se entiende por deterioro el monto de dinero por cobrar que definitivamente no se va a recuperar por no pago o por insolvencia.

- Las empresas relacionadas no están sujetas a deterioro.
- Las cuentas corrientes representados que correspondan a clientes Liner o con contrato, no serán deteriorados, a no ser que se corten las relaciones comerciales.
- Para el caso de Deudores comerciales, entran en deterioro todas aquellas partidas que superen 180 días de mora y que no se encuentran en cobranza extrajudicial, cobranza judicial, publicación de documentos en boletines comerciales o con programas de pago especiales. Las partidas que se encuentren en esta condición, tendrán que ser deterioradas salvo que la gerencia de finanzas determine que no es recomendable por existir certeza de voluntad de pago del cliente.
- Otras cuentas por cobrar: Sólo están sujetos a deterioro los gastos recuperables de las Compañía de Seguros. Esto se analiza caso a caso.

#### c) Riesgo crediticio subsidiaria FROWARD

El riesgo crediticio relacionado a los saldos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia de cada cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. Para la Sociedad el riesgo asociado a los créditos a clientes es poco significativo, ya que los períodos de pago están definidos contractualmente. Es por ello que al 31 de marzo de 2018 no se contabilizaron provisiones por incobrables.

Riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la subgerencia de Administración y Finanzas en conformidad con las políticas de la Sociedad. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de la contraparte son revisados sobre



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

una base anual, y puede ser actualizado durante todo el año. Los límites se establecen para reducir al mínimo la concentración del riesgo de la contraparte.

La subsidiaria no mantiene garantías relacionadas al riesgo crediticio.

### d) Activos de carácter financiero

La sociedad mantiene los siguientes activos de carácter financiero al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Activos financieros disponibles para la venta, Otros corrientes (Bonos)	USD	6.386	6.542
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo)	CLP	13	13
<b>Total</b>		<b>6.399</b>	<b>6.555</b>

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan principalmente en entidades financieras nacionales de primera línea (con clasificación de riesgo de grado de inversión) con los que la subsidiaria CMC mantiene relación a nivel de balance. Los dos principales instrumentos de inversión utilizados son depósitos a plazo y alternativas de money market (overnight), ambos de contrapartes con grado de inversión.

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

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

Basado en lo anterior, el monto de activos financieros que aparece en el rubro del balance "Otros activos financieros corrientes" no debiese variar una vez corregido por el riesgo crediticio de los instrumentos de inversión y, por lo mismo, no existen garantías solicitadas al respecto.

e) Préstamos a los ejecutivos: el préstamo relacionado con el señor Felipe Irrázaval Ovalle, Gerente General de Gen, y que se originó en la subsidiaria CMC consta de un plazo de cinco años. Con el objetivo societario de lograr la fidelidad de sus principales ejecutivos y considerando que la experiencia demuestra que la participación de los ejecutivos en la propiedad de las empresas, como ha ocurrido en CMC y sus relacionadas, genera un mayor compromiso e incentivo frente a la gestión de los negocios sociales y sus proyecciones a futuro, el Directorio de CMC aprobó otorgar un crédito, el cual los ejecutivos deberán destinar los fondos exclusivamente a adquirir acciones de "Sociedad Inversiones Paine S.A.", sociedad accionista de GEN, la que a su vez es controladora de CMC.

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

## 22.3 Riesgo de Liquidez

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

GEN al ser controladora de CMC, AGUNSA y FROWARD le permite decidir sobre la política de dividendos, permitiéndole adaptarlos a sus necesidades de cajas y requerimientos de flujos de sus propias subsidiarias.

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

A continuación se presenta un resumen de los vencimientos de Obligaciones con Bancos, Obligaciones con el Público (Bonos) y Obligaciones de Arrendamientos Financieros al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Otros pasivos financieros corrientes:	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	31-03-2018 MUSD
Obligaciones con Bancos	44.246	57.370	164.480	141.584	106.638	514.318
Obligaciones con el Público (Bonos)	3.820	4.049	15.257	15.281	15.346	53.753
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	1.190	3.609	8.739	7.363	18.844	39.745
<b>Total pasivos que devengan interés</b>	<b>49.256</b>	<b>65.028</b>	<b>188.476</b>	<b>164.228</b>	<b>140.828</b>	<b>607.816</b>

Otros pasivos financieros corrientes:	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	31-12-2017 MUSD
Obligaciones con Bancos	28.982	65.247	168.090	130.524	113.483	506.326
Obligaciones con el Público (Bonos)	818	3.705	14.879	14.902	18.663	52.967
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	1.177	3.507	8.629	7.156	17.326	37.795
<b>Total pasivos que devengan interés</b>	<b>30.977</b>	<b>72.459</b>	<b>191.598</b>	<b>152.582</b>	<b>149.472</b>	<b>597.088</b>

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad contaba con una liquidez de MUS\$74.125 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUS\$6.399 en Otros activos financieros.

### 22.4 Riesgo de Mercado

#### a) Riesgo de tasa de interés

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

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

A continuación se presenta la composición de las deudas financieras con respecto a sus tasas de interés para cada una de las subsidiarias:

Sociedad	Tasa fija	Tasa variable
GEN	85%	15%
AGUNSA	49%	51%
CMC	-	100%
FROWARD	40%	60%

Si bien el porcentaje de tasa variable es alto, el riesgo de corto plazo que conlleva esta situación es acotado y ha permitido aprovechar los bajos niveles que en este último tiempo ha mostrado la Libor.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, manteniendo todo el resto de las variables constantes, del resultado antes de impuestos, para cada una de las subsidiarias:

-AGUNSA:

AL 31 de marzo de 2018, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 20% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto en el Estado de Resultados de una variación en la tasa de interés. El análisis muestra que por cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés, el monto de gastos financieros aumenta en MUSD 219.

-CMC:

<b>Análisis de sensibilidad Tasa de Interés</b>	<b>31-03-2018</b>	<b>31-03-2017</b>
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	204,47	126,00

La sensibilidad aumentó respecto a igual período del año anterior producto de la incorporación de los financiamientos del BT Brio y BT Pioneros.

Adicionalmente, y tal como se establece dentro de las condiciones del contrato de crédito recientemente suscritos por las subsidiarias Arauco Navigation Ltd. y Atacama Navigation con el banco Credit Agricole y las subsidiarias Angol Navigation Ltd. y Andes Navigation Ltd. con el banco NordLB, se cerraron los siguientes swap de tasas con las mismas contrapartes de manera de cumplir con la obligación de fijar el 50% y 100% del monto de los respectivos contratos de créditos por un período de 12 y 8 años respectivamente. La valorización mark-to-market de dichas posiciones fue la siguiente:

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			31 de marzo de 2018 MUSD	31 de diciembre de 2017 MUSD
Arauco Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	826	401
Angol Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(835)	(1.817)
Andes Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(828)	(1.639)
Atacama Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	1.218	541

La subsidiaria CMC cuenta con contratos de arriendo de naves tanqueras con ENAP que dentro de su componente de ingresos se contempla una fórmula de indexación del precio de arriendo a las variaciones en la tasa Libor, con lo que este riesgo de tasa se encuentra íntegramente traspasado al cliente en estos casos.

-FROWARD:

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUSD92 para un ejercicio de 12 meses.

### b) Riesgo de tipo de cambio

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

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

-Subsidiaria CMC

A nivel de resultado, los ingresos por venta en dólares y en pesos chilenos son un 90,56% y un 9,44%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 72,07% y un 23,66%,

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

respectivamente, del total, no existe un riesgo cambiario relevante por descalce. Dado lo anterior no existen actualmente posiciones tomadas en el mercado financiero para cubrir el riesgo de tipo de cambio, lo que no implica que a futuro se puedan tomar posiciones producto de exposiciones puntuales que se puedan identificar.

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

	31-03-2018		31-12-2017	
	MUSD	%	MUSD	%
Activos en USD	399.961	99,98%	399.569	99,98%
Activos en UF	77	0,02%	75	0,02%
<b>Total Activos</b>	<b>400.038</b>	<b>100,00%</b>	<b>399.644</b>	<b>100,00%</b>
Pasivos y patrimonio en USD	400.038	100,00%	399.644	100,00%
Pasivos y patrimonio en UF	-	0,00%	-	0,00%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>400.038</b>	<b>100,00%</b>	<b>399.644</b>	<b>100,00%</b>

La sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del peso chileno, y específicamente en la unidad de fomento, con todas las otras variables mantenidas constantes, del resultado antes de impuesto se muestra a continuación:

Análisis de sensibilidad Tipo de cambio	31-03-2018	31-12-2017
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	8	9

### -Subsidiaria Froward

A nivel de resultado, ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 96% a dólares y en un 4% en moneda nacional. Por otro lado los costos y gastos de explotación están indexados en un 88% en moneda nacional y en un 12% en dólares.

Como consecuencia de lo anterior, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un mayor impacto en los costos y por ende en los resultados de la Sociedad.

A nivel de Balance, la composición de activos (cuentas por cobrar) está constituida principalmente por valores indexados a moneda dólar, al igual que los pasivos financieros. En el caso de las cuentas por pagar (proveedores y otros) se encuentran indexados a moneda nacional.

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUSD7.805, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD372, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD411. Por otro lado la mayoría de sus activos monetarios se encuentran en moneda distinta del dólar, cuyo efecto en resultados se comporta de manera inversa a los pasivos un alza del 5% en el valor del dólar implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD702, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD776. Cabe señalar que por la estructura de activos y pasivos en moneda nacional, los efectos en resultados se ven compensados, no generando efectos significativos en resultados.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2018, la variación de la moneda local respecto del dólar, no ha afectado los resultados contables de la Sociedad.

### -Subsidiaria Agunsa:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

A nivel de resultado, aproximadamente el 60% de las ventas del Grupo son denominadas en moneda extranjera, mientras que el 90% de los costos lo están en la moneda funcional de cada país.

-Subsidiarias Angol y Arauco

A nivel de resultado el 100% de los ingresos y costos por ventas son en dólares, y a nivel de Balance, sus obligaciones financieras son en la misma moneda, por lo tanto no están expuestos a este tipo de riesgo.

c) Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo subsidiaria CMC

El combustible utilizado para el abastecimiento de las naves se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. El precio del bunker varía en función del precio del petróleo, sin embargo su correlación no es perfecta.

El impacto en el costo por la variación en el precio del combustible se atenúa en parte a través del recargo denominado Bunker Adjustment Factor (BAF) que tiene por objeto introducir ajustes en el precio del flete marítimo en proporción a la variaciones de dicho costo. En el caso de transporte de autos, que es el único caso en donde actualmente se realiza operación de naves, los contratos con las automotoras contienen dicha cláusula por lo que las variaciones en este costo se logran traspasar a los clientes aunque con cierto desfase.

## 23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Cuentas por pagar Comerciales	46.883	45.672
Otras cuentas por pagar	53.626	48.847
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>100.509</b>	<b>94.519</b>

### 23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Carlos Masafiero Azócar	276	270
Ciport & Tecnac Cipte C.L.	700	477
Coseducam S.A.	210	116
Compañía de Estibas y Servicios S.A.	507	778
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	174	184
Constructora Harry Werner Ltda.	178	238
Constructora Río Negro S.A.	124	142
Dirección General del Territorio Marítimo	707	580
Empresa Nacional del Petroleo	299	216
Enap Refinerías S.A.	755	1.009
Enel Generación S.A.	1.005	989
Envisan N.V.	3.299	-
Exportadora Los Fiordos Ltda.	301	-
Flota Verschae Santiago S.A.	125	48
Grupo Saesa	86	113
Ingeniería en Ventilación Ltda.	214	-
Inversiones e Inmobiliaria Centros Comerciales S.A.	328	-
K Line Perú S.A.C.	197	162
La Llave S.A.	229	-
Maderas Anchile S.A.	190	296
<b>Sub - total</b>	<b>9.904</b>	<b>5.618</b>

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
María Verónica Sierra Sánchez	225	178
MTO Servicios Generales Ltda.	295	339
Multitrade Spain SL.	293	275
Naviera Arauco Ltda	127	76
PRDW Aldunate Vásquez Ing. Ltda.	182	-
Royal Rental S.A.	80	237
San Antonio Terminal Internacional S.A.	262	191
Servicios Marítimos Patillos S.A.	376	123
San Vicente Terminal Internacional	136	118
Sepcom Ltda.	140	45
Sociedad de Construcciones Tensacon S.A.	228	234
Sociedad de Inversiones entre Volcanes SPA	285	448
Sotmetal S.A.	219	64
Transportes San Isidro Ltda.	215	83
Transap S.A.	203	224
YPF- Argentina	1.147	-
Varios	32.566	37.419
<b>Sub-total</b>	<b>36.979</b>	<b>40.054</b>
<b>Total Cuentas por pagar comerciales</b>	<b>46.883</b>	<b>45.672</b>

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

### 23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Cuentas corrientes agencias	88	73
Cuentas corrientes armadores	2.336	2.624
Cuentas corrientes representados	5.233	6.254
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	568	290
Dividendos por pagar accionistas	9.444	7.120
Impuestos por pagar	2.781	1.440
IVA por pagar Armadores	768	822
Proveedores Combustibles	1.316	59
Provisión egresos explotación	3.192	2.904
Provisión contingencia juicio SCL-Glidepath	-	2.600
Provisión gastos administración - facturas por recibir	9.072	5.058
Seguros por pagar	2	23
Varios por pagar	11.758	11.222
Varios Relacionados con el Personal	7.068	8.358
<b>Total</b>	<b>53.626</b>	<b>48.847</b>

La estratificación de la deuda comercial según su vencimiento es la siguiente:

Proveedores con pago al día al 31 de marzo de 2018:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31-03-2018						Total MUSD	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y más		
Productos	3.034	384	-	-	-	-	3.418	30
Servicios	20.202	6.410	447	2	24	-	27.085	30
Otros	2.912	1.637	-	-	59	77	4.685	30
<b>Total MUS\$</b>	<b>26.148</b>	<b>8.431</b>	<b>447</b>	<b>2</b>	<b>83</b>	<b>77</b>	<b>35.188</b>	

Proveedores con plazos vencidos al 31 de marzo de 2018:

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos al 31-03-2018						Total MUSD
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 180	181 y más	
Productos	358	38	42	10	21	47	516
Servicios	5.192	2.140	1.759	81	127	67	9.366
Otros	1.072	507	162	31	30	11	1.813
<b>Total MUS\$</b>	<b>6.622</b>	<b>2.685</b>	<b>1.963</b>	<b>122</b>	<b>178</b>	<b>125</b>	<b>11.695</b>

Proveedores con pago al día al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31-12-2017						Total MUSD	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y más		
Productos	3.040	140	-	-	-	-	3.180	30
Servicios	15.700	9.668	297	-	-	-	25.665	30
Otros	1.801	-	-	-	-	-	1.801	30
<b>Total MUS\$</b>	<b>20.541</b>	<b>9.808</b>	<b>297</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.646</b>	

Proveedores con plazos vencidos al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos al 31-12-2017						Total MUSD
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 180	181 y más	
Productos	299	52	37	37	(79)	147	493
Servicios	5.559	3.751	1.768	285	569	257	12.189
Otros	(60)	2.317	2	3	78	4	2.344
<b>Total MUS\$</b>	<b>5.798</b>	<b>6.120</b>	<b>1.807</b>	<b>325</b>	<b>568</b>	<b>408</b>	<b>15.026</b>

### 23.3 Términos y condiciones para las cuentas por pagar.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### 24. Otros pasivos no financieros

El detalle del rubro Otros Pasivos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Impuestos por pagar	2.960	2.744
Garantías recibidas de clientes	1.321	1.281
Ingresos Anticipados	2.259	2.941
Otros	189	237
<b>Total Otros Pasivos No Financieros,</b>	<b>6.729</b>	<b>7.203</b>

Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Ingresos anticipados	216	273
Garantías recibidas de clientes	6	6
Otros	55	33
<b>Total Otros Pasivos No Financieros,</b>	<b>277</b>	<b>312</b>

El saldo de Ingresos anticipados corrientes, corresponde a ingresos percibidos por el arriendo de naves cuyo cobro es de forma anticipada.

### 25. Otras provisiones corrientes y no corrientes

El desglose del rubro provisiones por categoría al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Otras Provisiones a corto y largo plazo	Corriente	
	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Gasto de administración	1.031	919
Gasto explotación	973	544
Gasto flota	464	409
Costo Venta negocio liner	352	357
Viajes en curso	14	18
Siniestros - litigios	115	114
Compras arriendo naves	169	-
Varias	179	105
<b>Total</b>	<b>3.297</b>	<b>2.430</b>

Movimiento de otras provisiones corriente y no corriente	Corriente	
	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
<b>Saldo inicial</b>	<b>2.430</b>	<b>2.752</b>
Provisiones adicionales	1.008	1.637
Incremento (decremento) en prov. Existentes	(142)	(1.977)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	1	18
<b>Total</b>	<b>3.297</b>	<b>2.430</b>

Bajo el concepto de Costo de Venta Negocio Liner se incluyen estimaciones de costos de reentrega de contenedores y otros gastos asociados a la operación de venta del negocio Liner descrita en la nota 31.6., lo que contempla deducibles a pagar por siniestros relacionados a dicho negocio, multas de entes gubernamentales relacionados a dicho negocio (INDECOPI), entre otros.

### 26. Provisiones por beneficios a los empleados

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

Las subsidiarias han utilizado los siguientes supuestos en la determinación del valor actual de las indemnizaciones por años de servicio -IAS- al 31 de marzo de 2018.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



	Agunsa
Tasa de Interés real (Tasa BCU a 30 años)	1,95%
Tasa de rotación voluntaria	1,52%
Tasa de rotación por necesidad de la empresa	1,31%
Tasa de incremento salarial	2,05%
Edad de jubilación hombres	65 años
Edad de jubilación mujeres	60 años
Uso de tabla de mortalidad e invalidez	

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el saldo de los beneficios por terminación de contrato es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Beneficios por terminación del contrato - Corriente	432	478
Beneficios por terminación del contrato - No Corriente	6.981	6.825
<b>Total</b>	<b>7.413</b>	<b>7.303</b>

El movimiento de los beneficios por terminación del contrato por prestaciones definidas en los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimiento provisión por beneficios a los empleados	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
<b>Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo inicial</b>	<b>7.303</b>	<b>5.916</b>
Costo del servicio corriente de los beneficios por terminación del contrato	195	770
Gastos de intereses de los beneficios por terminación del contrato	24	96
Ganancia - pérdidas actuariales de los beneficios por terminación del contrato	(28)	199
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	72	445
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(17)	(197)
Otros	(136)	74
<b>Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final</b>	<b>7.413</b>	<b>7.303</b>

De acuerdo a lo dispuesto por los cambios en la NIC 19 respecto a la tasa de descuento, se midió el valor de la provisión considerando un 0,5% superior y 0,5% inferior respecto a la tasa considerada en la valoración, lo que significa la suma de MUSD173 de disminución y de MUSD107 como incremento en la provisión de la subsidiaria AGUNSA.

## 27. Contingencias y restricciones

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

Al 31 de marzo de 2018 ciertas subsidiarias de Grupo Empresas Navieras S.A., mantienen juicios pendientes respecto de los cuales la administración y sus asesores legales, no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

#### 27.1.1 Compañía Marítima Chilena S.A.

a) Al 31 de marzo de 2018, existen demandas contra CMC, relacionadas con el transporte marítimo, que están cubiertas por seguros (P&I), como así también se mantienen juicios menores por reclamos de carga, donde el riesgo máximo para CMC no cubierto por las pólizas de seguros asciende a MUSD274. La administración y sus asesores legales han registrado una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

b) Con fecha 27 de enero de 2015, la Fiscalía Nacional Económica ("FNE") presentó un requerimiento ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia ("TDLC"), en contra de varias empresas navieras que participan en el transporte marítimo internacional de vehículos, incluyendo en ellas a Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. ("CCNI"), hoy CMC.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El requerimiento solicita que se imponga a CMC una multa de 15.000 Unidades Tributarias Anuales (equivalente a USD 14,11 millones al 31 de marzo de 2018).

El proceso a que da lugar el requerimiento ante el TDLC es de lato conocimiento.

Al respecto, es necesario señalar que CMC es parte de un consorcio internacional, denominado Shin-Nanseikai, el cual se encuentra debidamente registrado ante las autoridades regulatorias del transporte marítimo, tanto en Asia como en Chile, y que nuestra participación en el mercado nacional en este rubro es muy menor, alcanzando sólo un 3,7%.

Cabe destacar que CMC no participa en la mayoría de los tráficos, USA y Europa, mencionados por la FNE.

Atendido lo anterior y lo informado por nuestros abogados, no se ha constituido una provisión, registrando sólo los gastos legales incurridos hasta el cierre de los estados financieros.

Actualmente se encuentra vencido el término probatorio y se fijó audiencia para la vista de la causa (alegatos) para el día 7 de marzo de 2018

c) En Estados Unidos, la ley de pensiones requiere para cierto tipo de empleadores (y también respecto de cierto tipo de negocios), que éstos últimos tienen que pagar ciertas sumas de dinero en beneficio de los planes de pensión de sus empleados una vez que ellos cesen su actividad respecto de esos negocios. Esto es lo que se conoce como "Withdrawal Liability".

Con fecha 2 de agosto de 2017 se suscribió un acuerdo o "Settlement Agreement" con el Fondo, en virtud del cual CMC procedió a pagar dos cuotas restantes del año 2017 y aquella correspondiente al mes de enero de 2018, mediante una sola transferencia por el importe total de USD540.624,75, extinguiendo toda contingencia relacionada a este punto y generando una utilidad neta de MUS\$ 922, registrada en agosto de 2017.

d) Con fecha 22 de Diciembre de 2015, los asesores legales en Perú de CMC, informaron de haber sido notificados con la Resolución No. 022-2015/ST-CLC-INDECOPI, emitida por la Secretaría Técnica de la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI, por medio de la cual dicho órgano pone en conocimiento de Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) el inicio de oficio de un procedimiento administrativo sancionador en su contra y en contra de otras empresas navieras por la presunta infracción a la Ley de Represión de Conductas Anticompetitivas.

La Secretaría Técnica de INDECOPI concluyó, luego de su investigación, a nivel indiciario, que las empresas investigadas habrían incurrido en una práctica colusoria horizontal en la modalidad de acuerdo para fijar precios, la que consistiría en la implementación de un sistema de coordinación de fletes y recargos para el transporte marítimo en contenedores en el contexto de la Asia-West Coast South America South Conference (AWCSAFC), entre los años 2009 y 2013, conducta que habría generado efectos adversos en el territorio peruano.

El día 19 de septiembre se recibió la Notificación No. 442-2016/ST-CLC-INDECOPI por medio de la cual la Secretaría Técnica de la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI informó que la Sala Especializada en Defensa de la Competencia del Tribunal del INDECOPI emitió un pronunciamiento definitivo sobre la última solicitud de confidencialidad formulada por una de las partes acusadas y que se encontraba pendiente de resolución, declarándola infundada.

Mediante esta notificación se activó el cómputo del plazo para la presentación de los descargos o defensa (30 días hábiles) y para el ofrecimiento de un compromiso de cese, de ser el caso (45 días hábiles). El escrito de descargo fue presentado con fecha 28 de octubre de 2016; asimismo, el escrito manifestando voluntad de acogernos a mecanismo de compromiso de cese fue presentado con fecha 23 de noviembre de 2016.

Al fin de lograr una mejor capacidad negociadora con INDECOPI, parte de las navieras involucradas en el proceso de han reunido para presentar una propuesta común a INDECOPI consistente en la realización de

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

estudios de mercado y/o cursos especializados que contribuyan a mejorar la competitividad en el mercado y, en específico, respecto de la industria naviera.

### Estado Actual

La Comisión de Defensa de la Libre Competencia aprobó la propuesta de compromiso de cese que formularon las navieras y, en consecuencia, la cifra de USD 2.400.000 para la implementación de las medidas ofrecidas por ellas, que para CMC significaría una contribución de aproximadamente USD 152.000. Actualmente se está a la espera de la suscripción de un contrato con una empresa fiduciaria que administrará los fondos. Concluido lo anterior, corresponderá efectuar el desembolso efectivo de la suma que CMC debe aportar. Existe una provisión asociada a este riesgo en los presentes estados financieros.

e) Con fecha 10 de junio de 2015, mediante la Notificación número 588, emitida por la Dirección de Grandes Contribuyentes, el SII inició un proceso de fiscalización, con el objetivo de verificar la correcta determinación de la renta líquida imponible (RLI) y la pérdida de arrastre ejercicios anteriores de CMC.

Con fecha 25 de abril de 2016, el SII emitió Citación número 41 solicitando que CMC rectificara, aclarara, ampliara o confirmara su declaración anual de impuestos a la renta correspondiente al año tributario 2013 en relación con diversas partidas, Citación que fue notificada con fecha 29 de abril de 2016 (Notificación N° 441) y contestada por CMC con fecha 29 de junio de 2016.

Con fecha 29 de Julio de 2016, por medio de notificación por correo electrónico, se recibió la Liquidación N°58/2016 y de la Resolución Exenta N°157/2016, ambas de fecha 28.07.2016 las que indican aceptación de una pérdida tributaria de M.CL.P 46.207.187 (M.USD 69.866) en vez de la pérdida tributaria de M.CL.P 85.633.326 (M.USD 129.524) declarada para el año tributario 2013.

Respecto a los aspectos considerados en la resolución y liquidación mencionadas, podemos informar que éstas tratan, principalmente, los siguientes aspectos:

- 1.- Determina que existen gastos no aceptados y afectos al artículo 21 de la Ley de la Renta. Estos gastos se refieren a pasajes aéreos, viáticos y comisiones (viajes) y atención clientes.
- 2.- Determina que existen partidas que se deben agregar a la Renta Líquida Imponible del año tributario 2013, que dicen relación con la provisión viajes en curso, provisiones administrativas, pérdidas de ejercicios anteriores y observaciones operación renta.
- 3.- Ordena modificar la pérdida de arrastre declarada para el año tributario 2013, y como consecuencia la modificación de la misma en los registros de Renta Líquida Imponible y Fondo de Utilidades Tributarias de manera de reflejar los nuevos resultados tributarios.

Con fecha 27 de Octubre de 2016, previa solicitud de giro, se procedió al pago del impuesto liquidado por el SII por concepto de gasto rechazado por la suma total de USD 243.832,93. Los dos efectos principales de este pago anticipado es que se accede a una condonación por concepto de intereses de hasta un 70% y se extiende hasta por un año el plazo original de 90 días hábiles para reclamar la Liquidación. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía - según se señala más Adelante - presentó ambas reclamaciones (por la Liquidación y la Resolución) ante el TTA en el plazo de 90 días hábiles contados desde la respectiva notificación de las actuaciones del SII. Cabe destacar que en caso de éxito en el reclamo ante el TTA, la suma pagada en forma anticipada se devuelve a la Compañía reajustada y con intereses de 0,5% mensual.

Con fecha 17 de noviembre de 2016, se presentaron sendos reclamos tributarios ante el Tribunal Tributario y Aduanero (TTA) de la región de Valparaíso, tanto en contra de la Liquidación de Impuestos como de la Resolución ya mencionadas. El Servicio de Impuestos Internos evacuó los traslados en ambos juicios dentro del término legal. Se interpuso incidente especial de acumulación autos, con el objeto de reunir ambos juicios en uno sólo de manera de evitar la repetición innecesaria de los medios probatorios, a lo cual el TTA accedió.

### Estado actual

Con fecha 5 de mayo de 2017 venció el término probatorio. A la fecha se encuentra pendiente la realización de la correspondiente prueba pericial. El TTA designó para el peritaje a doña Paula Rojas quien,

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



en una primera instancia, aceptó el cargo pero luego declinó. Con fecha 19 de enero, el TTA designó en su reemplazo a don Enrique Pumarino Ross. Con fecha 3 de marzo del año en curso, el perito presentó escrito aceptando el cargo y jurando desempeñarlo fielmente. Además, en la misma presentación, propuso sus respectivos honorarios.

f) Con fecha 21 de Marzo de 2017, CMC fue notificada con la Resolución No. 010-2017/ST-CLC-INDECOPI, de fecha 13 de marzo de 2017 ("Resolución"), por medio de la cual la Secretaría Técnica de la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI resuelve iniciar de oficio un procedimiento administrativo sancionador en contra de Compañía Marítima Chilena S.A. y otras empresas navieras, por la presunta comisión de prácticas colusorias horizontales en el mercado del servicio de transporte marítimo internacional de carga rodante.

De acuerdo a lo informado preliminarmente por nuestros asesores en Perú, la defensa del caso debiera estructurarse sobre la base de las siguientes alegaciones:

1-. No corresponde a INDECOPI conocer del caso, puesto que sería aplicable el Código de Conducta de las Conferencias Marítimas, Tratado Internacional ratificado por Perú, de manera que cualquier presunto acuerdo se habría adoptado conforme al Derecho Internacional. CMC formaba parte de dos servicios conjuntos (Shin Nanseikai y CARPAC) en las rutas en que es investigada.

2-. Los referidos acuerdos de servicio conjunto son legales en Perú y surten plenos efectos. No se advierte que los referidos acuerdos por sí solos envuelvan una finalidad o efecto anticompetitivo, y es posible sostener que dicha práctica se encontraría justificada en razones de eficiencia económica en la medida que era necesaria y esencial para la gestión y provisión eficiente de servicios de transporte marítimo de vehículos entre los miembros del servicio conjunto, no representando una vulneración al marco legal en materia de libre competencia.

3-. Respecto de la gran mayoría de los presuntos acuerdos en los cuales se atribuye participación a CMC, es posible alegar la prescripción.

4-. No existe material probatorio que acredite que CMC desarrolló conductas con el objetivo de respetar cuentas a terceros.

Atendido lo anterior, no se ha constituido una provisión, salvo en lo que dice relación con los gastos legales en que se incurrirán para la defensa del presente caso.

### Estado actual

Con fecha 24 de febrero de 2018 se notificó a CMC el Informe Técnico de la Secretaría Técnica, el cual si bien concluye que la compañía habría incurrido en las presuntas prácticas colusorias, recomienda sancionarla con una multa muy baja, que equivale aproximadamente a 37 mil dólares, la cual es sustancialmente menor a la sugerida respecto de las demás líneas investigadas. Con fecha 19 de marzo de 2018, CMC presenta un escrito de observaciones al Informe Técnico, insistiendo en que no participó de los presuntos acuerdos con líneas ajenas a los servicios conjuntos de los que formaba parte y que aquellos que se pudieron haber adoptado entre los miembros de los servicios conjuntos de los cuales formaba parte, son lícitos. Con fecha 28 de marzo de 2018, tuvo lugar una audiencia oral ante la Comisión de Defensa de la Libre Competencia de INDECOPI - órgano que resuelve en primera instancia en este procedimiento administrativo - en la cual CMC hizo uso de la palabra para insistir en su no participación en los hechos imputados. El caso se encuentra pendiente de fallo por la Comisión de Defensa de la Libre Competencia de INDECOPI.

g) Con fecha 6 de julio de 2017 se recibió notificación N°780 del SII en virtud de la cual se requiere a CMC la entrega de antecedentes contables e información para efectos de la correcta determinación de la Renta Líquida Imponible (RLI), Impuesto único del artículo 21 inciso tercero del Código Tributario y de la pérdida tributaria del ejercicio anterior que haya sido rebajada de la RLI de primera categoría. El proceso de fiscalización comprende los AT 2014, 2015 Y 2016. Con fecha 17 de agosto de 2017 se dio respuesta a la mencionada citación abordando cada uno de los 10 requerimientos específicos contemplados en la Notificación N°780.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Con fecha 23 de agosto de 2017, se notifica Anexo N°1 de la Notificación N°780, en virtud de la cual el SII pide proporcionar antecedentes contables en formato Excel, Archivo Plano de Ancho Fijo y/o Archivo Plano de Reporte (o de impresión), según indica el SII en el referido anexo para cada caso. El plazo para proporcionar la información vence el día 29 de agosto de 2017, pero se solicitó prórroga al SII. Con fecha 14 de diciembre de 2017 se presentó escrito adjuntando la documentación adicional requerida por el SII el 23 de agosto de 2017.

Con fecha 11 de octubre de 2017, el SII efectúa requerimiento adicional de algunas cuentas de mayor en base a muestras. Esta información fue entregada al SII dentro del plazo requerido.

Con fecha 1 de febrero de 2018, la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos emitió la Resolución Exenta N°23/2018, la cual ordena fiscalizar a CMC en el marco del programa de fiscalización denominado "Pérdida de ejercicios anteriores AT2016" – que es el mismo programa de fiscalización contenido en la Notificación N° 780 - con el objeto de verificar la determinación del impuesto de primera categoría de CMC, y los impuestos a la Renta asociados a estas revisiones.

Con fecha 2 de marzo de 2018, el SII remite una segunda muestra de algunas cuentas contables correspondientes a los AT 2014 y 2015 para efectos de que se acompañen los correspondientes respaldos o documentos que acreditan el gasto y su necesidad. Con fecha 2 de abril de 2018 se entregaron los antecedentes al SII.

- Restricciones

Durante el presente ejercicio y el anterior, la Compañía no se encuentra expuesta a restricciones, a excepción de lo covenants financieros indicados en esta nota.

### 27.1.2 Portuaria Cabo Froward S.A.:

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad se encuentra con una demanda judicial en proceso. Al cierre de los ejercicios no se efectuaron provisiones por este concepto, debido a que atendiendo al estado actual del proceso no es posible estimar si generará alguna obligación por esta causa.

### 27.1.3 Agencias Universales S.A.

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad mantiene juicios pendientes, respecto de los cuales la administración y sus asesores legales no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

En específico respecto a la concesión Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. ("VTP"), es de público conocimiento el fallo de la corte suprema que invalidó el permiso de edificación para el Mall Plaza Barón. Está en estudio si esta situación pudiera afectar de alguna forma a VTP. El total de activos intangibles correspondiente a VTP al 31 de marzo de 2018 es de MUSD 3.591.

## 27.2 Compromisos y Garantías

### 27.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A.:

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

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

-Cumplimiento de los resguardos financieros al 31 de marzo de 2018.

Sociedad	Covenants	Razón	Al 31 de marzo de 2018
GEN	<b>Razón de endeudamiento Individual Máximo:</b> Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes+ garantías - efectivo y equivalentes al efectivo - otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 0,6 veces	0,25
CMC	<b>Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes:</b> Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo- otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 2,25 veces	0,91
AGUNSA	<b>Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes:</b> Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo- otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 1,5 veces	0,75
FROWARD	<b>Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes:</b> Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo- otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 1,35 veces	0,10
GEN	<b>Razón Cobertura individual de servicio a la deuda:</b> Cálculo: La división de 1) Flujo caja individual (dividendos recibidos); dividido por 2) Pagos efectuados por capital e intereses de la deuda	Mayor a 2 veces	6,27
GEN	<b>Patrimonio mínimo:</b> Patrimonio total consolidado	MUSD 175.000	MUSD 468.761

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

-Principales resguardos no financieros:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

- a) Mantener en todo momento un porcentaje de participación en el capital accionario de sus subsidiarias relevantes equivalente a lo menos al 50,1% del capital social de cada una de ellas.
- b) No efectuar pagos restringidos salvo que se verifique el cumplimiento de las siguientes condiciones copulativas:
  - a. Cumplimiento continuo y permanente de todas y cada una de las obligaciones establecidas en el Contrato de Emisión durante los últimos 12 meses;
  - b. Que haya mantenido durante los últimos 4 trimestres un nivel de Cobertura Individual de Servicio de Deuda igual o superior a 2,5 veces, medido en cada trimestre de manera retroactiva para períodos de 24 meses;
  - c. Que la Cuenta de Reserva mantenga, descontado el Pago Restringido, fondos suficientes, ya sea disponibles o mediante Inversiones Permitidas, equivalente a la siguiente cuota de capital e intereses de los Bonos.
- c) La sociedad deberá abrir y mantener en todo momento una Cuenta de Reserva, ya sea a través de fondos disponibles o mediante Inversiones Permitidas, un saldo equivalente al pago de la siguiente cuota de intereses o de capital e intereses de los Bonos, según sea el caso. Si la sociedad vendiere acciones de su propiedad en CMC o AGUNSA, y dicha venta no importe una enajenación de Activos Esenciales, deberá mantener en la Cuenta de Reserva en todo momento un saldo equivalente al pago de las dos siguientes cuotas de capital e intereses de los Bonos.
- d) No vender, ceder, transferir, aportar o enajenar de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, Activos Esenciales que medidos a valor libro representen más de un 21% del Total de Activos de la sociedad.
- e) Opción de Pago Anticipado: se otorgará una opción de pago anticipado a los Tenedores de Bonos en el evento que se verifique alguna de las siguientes condiciones y siempre y cuando la misma persista durante al menos 30 días hábiles bancarios:
- f) Los accionistas actuales de Inversiones Tongoy S.A. y de los accionistas actuales de la Sociedad Inversiones Paine S.A. por sí o a través de terceros, en forma individual o conjunta, ya sea directa o indirectamente, controlen en su conjunto menos del 50,01% de la propiedad del emisor.
- c) Respecto de la compra y adquisición de dos naves tanqueras tipo MR (medium range) de 50.000 m<sup>3</sup> de capacidad cada una, y en el contexto del Loan Agreement suscrito entre el Banco Alemán DVB BANK SE y la subsidiaria CMC de fecha 13 de abril de 2015, GEN otorgó una garantía denominada "Shortfall Guarantee", mediante la cual GEN garantiza al Banco DVB lo siguiente: 1) el pago de todas las cuotas de capital e intereses hasta seis meses después de ser requerida dicha garantía, por el banco o hasta la fecha en que las naves sean vendidas conforme a los términos de las hipotecas constituidas sobre las naves, lo que ocurra primero; y 2) cubrir el déficit por pagar que pudiera quedar una vez producida la venta de las naves conforme a la hipoteca constituida sobre ellas, y una vez también que se liquiden los fondos prendados de las Cuentas de Reserva para Dique (Drydocking Reserve Account) que puede llegar a acumular hasta USD 600,000 por nave; la prenda sobre el Earning Account (Cuenta de Ingresos) y la denominada Liquidity Account, todo ellos de conformidad al respectivo contrato de préstamo bancario o loan agreement suscrito con el banco DVB BANK SE.

Asimismo, con fecha 21 de junio del 2017, CMC suscribió un nuevo contrato de crédito con dicho Banco por MUSD 19.600 para la adquisición de una tercera nave tanquera tipo MR (medium range) en donde GEN volvió a otorgar una garantía denominada "Shortfall Guarantee" en los mismos términos arriba descritos.

Para ambos financiamientos el banco DVB requirió los siguientes covenants financieros a Grupo Empresas Navieras S.A., los cuales deben ser medidos trimestralmente, a excepción del Leverage individual el cual se debe medir al final de cada ejercicio.

Patrimonio mínimo total                      USD 150.000.000

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Efectivo mínimo consolidado USD 20.000.000  
Leverage Individual Máximo 72,5%

La sociedad ha cumplido cabalmente con los resguardos financieros requeridos por dicho Banco se componen de la siguiente manera:

Período	Efectivo mínimo consolidado	Patrimonio mínimo	Leverage Individual Máximo*
31-12-2017	68.962	461.161	18,53%
31-03-2018	74.125	468.761	No aplica para el período

\* Leverage Individual Máximo: La división de 1) La suma de otros pasivos financieros corrientes más otros pasivos financieros no corrientes menos efectivo y equivalentes al efectivo menos otros activos financieros corrientes dividido por 2) Patrimonio total consolidado.

- d) Como parte de la restructuración de los financiamientos de las cuatro naves 9.000 teu, CCNI Arauco, CCNI Angol, CCNI Andes y CCNI Atacama, materializado en Mayo del 2016, tanto el Banco Credit Agricole (Arauco & Atacama) como el Banco NordLB (Angol & Andes) requirieron el otorgamiento de una garantía por parte de GEN denominada "Shortfall Guarantee" que opera de la misma manera descrita en el punto e) anterior, con la única diferencia que en el caso del Banco Credit Agricole el periodo máximo de cobertura de capital e intereses llega hasta los 9 meses. Adicionalmente, ambos Bancos establecieron los siguientes covenants financieros para Grupo Empresas Navieras S.A., los cuales deben ser medidos al final de cada ejercicio:

Efectivo mínimo consolidado de USD20 millones  
Patrimonio mínimo de USD 150 millones  
Deuda neta individual / Patrimonio menos a 0,725

La sociedad ha cumplido cabalmente con los resguardos financieros requeridos por dichos Bancos, los cuales al 31 de diciembre de 2017, se componen de la siguiente manera:

Período	Efectivo mínimo consolidado	Patrimonio mínimo	Deuda neta individual* / Patrimonio
31-12-2017	68.962	461.161	0,25

\*Deuda neta individual: Otros pasivos financieros corrientes más otros pasivos financieros no corrientes menos efectivo y equivalentes al efectivo.

- e) Con fecha 14 de febrero de 2014, GEN en su condición de sociedad matriz de la subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario S.A.-TTP-, se constituye como aval, fiadora, y codeudora solidaria ante el banco Consorcio, por el crédito otorgado por el citado banco a la subsidiaria por MUSD12.000.
- f) En Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 28 de abril de 2015, se aprobó el otorgamiento de prenda de acciones de propiedad de GEN en Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI), a otorgar a favor del Banco del Estado. Lo anterior en el marco de un refinanciamiento de pasivos que efectuó ATI.
- g) En el mes de marzo de 2016, Grupo Empresas Navieras S.A., se constituyó en fiador y codeudor solidario de la subsidiaria Compañía Marítima Chilena S.A. ante el Banco Security, por el monto no cubierto por las garantías reales entregadas por CMC, limitada a un 40% de lo adeudado, y que a partir de la fecha de suscripción de éste, irá disminuyendo en el mismo monto nominal de los pagos de capital e intereses conforme se vayan realizando dichos pagos, en la fechas de vencimiento definidas.
- h) Con fecha 13 de marzo de 2017 la sociedad firmó un contrato mutuo de dinero con el banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA), el cual se obliga a dar cumplimiento a los siguientes resguardos

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

financieros, los cuales serán medidos de forma anual sobre los Estados Financieros Consolidados auditados.

Mantener una razón de Deuda Financiera Individual Neta sobre Patrimonio Total inferior o igual a cero coma setecientos veinticinco veces.

Deuda Financiera Individual neta: el resultado de la suma de todos los pasivos individuales del Deudor que paguen intereses, sean estos pasivos que devengan intereses, Corrientes ; pasivos que devengan intereses, No Corrientes; menos el resultado de la suma de Efectivo Equivalente Individual ; más Activos Financieros Individuales a Valor Razonable con Cambios en Resultados; más Activos Financieros individuales Disponibles para la venta y más cualquier otra inversión individual que genere intereses en beneficio del deudor y Patrimonio Total.

Mantener un patrimonio total no menor a ciento cincuenta millones de Dólares.

Mantener una caja mínima consolidada mayor o igual a veinte millones de dólares.

GEN otorgó prenda por 34.390.576 acciones de su propiedad en Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD), a favor del Banco BBVA para garantizar el financiamiento parcial de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de FROWARD.

- i) Con fecha 16 de Junio de 2017 CMC suscribió un Contrato de Apertura de Crédito con el Banco BICE por MUSD 20.000 a 4 años para financiar parte de la adquisición de un cuarto buque tanquero MR (medium range), para lo cual se requirió otorgar por parte de Grupo Empresas Navieras S.A. una garantía de aval y codeuda solidaria por la totalidad del monto y plazo del crédito, complementando al resto de las garantías contempladas en este financiamiento como lo fue una primera hipoteca naval y cesiones de ingresos y seguros relativos a la nave.

No existen covenants financieros aplicables a GEN relacionados a dicho financiamiento.

- j) Con fecha 27 de junio de 2017, la sociedad cursó crédito por MUSD15.000 con cargo a la línea de crédito otorgada por el banco Security para el financiamiento parcial de las Ofertas Públicas de Adquisición de acciones de Agencias Universales S.A. (AGUNSA) y Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC). Para garantizar el financiamiento, GEN otorgó prenda por 100.177.254 acciones de su propiedad en AGUNSA, a favor del banco.

### 27.2.2 CMC:

- a) La subsidiaria celebró, con fecha 1 de septiembre de 2006, contrato con la naviera alemana Peter Döhle Schiffahrts K.G. (sociedad relacionada) para la adquisición de tres naves portacontenedores construidos en astilleros polacos. CMC concurre en partes iguales con la naviera alemana, a través de una subsidiaria extranjera.

Para el financiamiento de la compra de cada nave, CMC otorgó garantías corporativas por MUSD5.730 por buque a los bancos alemanes HSH Nordbank A.G. y Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft por el plazo de vigencia de cada crédito.

Al 31 de marzo de 2018, el saldo remanente de cada una de estas garantías en favor de HSH Nordbank A.G., único banco que se mantiene tras la venta de la cartera del Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft al primero, es el siguiente:

Demeter MUSD3.600  
Daphne MUSD2.053  
Leto MUSD1.969



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Como resultado de la crisis en curso en el Mercado de arriendo de naves portacontenedores, las sociedades dueñas de los 3 x 3.100 teu, a través del socio alemán dueño del 50% restante en dichas sociedades – Peter Döhle Schiffahrts KG -, solicitaron a finales del 2016 una moratoria de tres años sobre los pagos de principal para el período de diciembre de 2016 hasta diciembre de 2019, inclusive. Con fecha 05 de octubre de recibió la confirmación de la aprobación por parte del banco HSH Nordbank AG a dicha solicitud que en términos generales contempló el no pago de amortizaciones de capital hasta diciembre de 2019, en el caso de Daphne y Leto, y hasta marzo de 2020 en el caso de Puerto Varas, quedando un pago balloon para las tres naves con fecha 30 de abril de 2020.

- b) Con fecha 9 de marzo de 2015, se firmó con el armador Norden Shipping (Singapore) Pte. Ltd., domiciliado en Singapur, un Memorandum of Agreement (MOA) por la compra de dos buques tanqueros para transporte de productos de petróleo y derivados, de aproximadamente 50 mil toneladas de DWT, por el precio de 36,5 millones de USD cada uno.

La citada compra de buques se produce como resultado de la adjudicación, por parte de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), a Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) del contrato de arriendo (fletamento) de las citadas naves, por el período de cinco años, pudiendo ser extendido por dos períodos adicionales de 2,5 años cada uno. Las naves serán destinadas por ENAP al transporte de combustibles principalmente entre puertos del territorio nacional.

La compra de los dos buques tanqueros, fue financiada con un préstamo del banco alemán DVB por un valor de hasta 51 millones de dólares y el saldo con recursos propios.

El aludido contrato de crédito contempla condiciones habituales para este tipo de financiamientos, como es una primera hipoteca sobre la nave y cesiones de los ingresos y seguros relativos a la misma. Asimismo, esta operación contempla un covenant financiero consistente en mantener un patrimonio mínimo de M.USD 25.000.

COVENANT	SITUACION CMC	CUMPLIMIENTO
Patrimonio mínimo de MUSD 25.000	Patrimonio Neto de MUSD 167.495	Se cumple el Covenant

- c) Para el financiamiento reciente captado para la compra del BT Brio, Banco Bice requirió una garantía aval y codeuda solidaria por parte de Grupo Empresas Navieras S.A. por la totalidad del monto y plazo del crédito, lo que complementa las condiciones contempladas para este tipo de financiamiento como lo es una primera hipoteca sobre la nave y cesiones de los ingresos y seguros relativos a la misma.
- d) Se constituyó una prenda de acciones de propiedad de CMC en Andes Navigation Ltd. y en Angol Navigation Ltd. para garantizar las obligaciones de ambas para con el Banco Nord L/B
- e) En virtud del crédito suscrito con el Banco Security en marzo de 2016 se constituyó hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de CMC en Av. Andrés Bello 2687, of 1601, Comuna de Las Condes; Plaza de la Justicia 59, comuna de Valparaíso; y Caupolicán 510, comuna de Limache.
- f) La subsidiaria Atacama Navigation Ltd. con el banco francés Credit Agricole Corporate and Investment Bank, ha suscrito un "Facility Agreement" por el cual percibió USD 64.590.000 en mayo de 2016 con la entrega de la nave "CCNI Atacama". Adicionalmente, la asociada Arauco Navigation Ltd. percibió dentro del mismo Facility Agreement suscrito un monto por USD 56.550.000 para el prepago de sus obligaciones contraídas originalmente con Banco Nord L/B.

En el contexto de este crédito suscrito por ambas sociedades mencionadas, se constituyó una prenda de acciones de propiedad de CMC tanto en Atacama Navigation Ltd. como en Arauco Navigation Ltd. para garantizar las obligaciones de ambas para con el Banco Credit Agricole CIB. Esta prenda está asociada a la vigencia de los créditos, esto es hasta febrero de 2027 para el caso de Arauco Navigation Lts y hasta mayo de 2028 para Atacama Navigation.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Adicionalmente, CMC constituyó una garantía corporativa, por los mismos plazos de ambos créditos, para garantizar las obligaciones de las referidas sociedades liberianas.

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

Luego de arduas y extensas negociaciones con HSDG, con fecha 22 de Julio de 2016, se suscribió un "Settlement Agreement" tripartito entre HSDG, AGUNSA y CMC, mediante el cual se acordó la liberación de parte de los fondos del Escrow Account (que en la fecha señalada correspondían a USD 20.004.600,65) de la siguiente forma:

- 1-. HSDG recibió la suma de USD 8.477.681,90.
- 2-. CMC recibió la suma de USD 5.763.459,38 correspondientes a aquella liberación del 50% del monto remanente del Escrow una vez descontado el monto de aquellos reclamos notificados y justificados por HSDG con anterioridad a abril de 2016, según los términos acordados en el APA.

En diciembre de 2017 se confirmó la segunda liberación de fondos del Escrow Account (que en la fecha señalada correspondían a USD5.779.046,19) de la siguiente forma:

- 1-. HSDG recibió la suma de USD 75.849,87
- 2-. CMC recibió la suma de USD 2.821.466,64 correspondientes a la liberación del 50% del monto remanente del Escrow, según los términos acordados en el APA.

La liberación del saldo final está fijada para octubre de 2020 de acuerdo al mencionado APA.

### 27.2.3 AGUNSA:

a) Para garantizar ante la Aduana de Chile, la calidad de Agente de Naves, Freight forwarder, Empresa de muellaje, Agente de carga, Agente de aeronaves o líneas aéreas y Operador de transporte multimodal, la sociedad hizo entrega a ese servicio de Boleta de Garantía Bancaria número 006801-6 con vencimiento el 30-10-2018 emitida por el Banco Santander Santiago, cuyo monto asciende MCLP 50.529 equivalente MUSD 84.

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

c) En reunión de Directorio de AGUNSA (Acta 273 de 24.06.2010) se acordó constituir a Agencias Universales S.A. en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 250.000, hasta por un plazo de 12 años, a ser estructurado como una apertura de línea de crédito, contra la cual se otorgarán créditos individuales, suma que se extiende a los intereses, reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado. Al 31 de marzo, el consorcio tenía una deuda por MUSD 1.645 con el Banco de Chile, la operación se concretará en su totalidad el segundo semestre del 2018.

d) Con fecha 24 de julio de 2012, según consta en Acta 301, el Directorio de la sociedad AGUNSA, la autoriza para que contrate con HSBC Bank (Chile) la emisión de una o más Cartas de Crédito Stand by a favor del Banco Hong Kong & Shanghai Banking Corporation Limited, u otro banco del exterior para caucionar las obligaciones de su subsidiaria AGENCIA MARÍTIMA GLOBAL MARGLOBAL S.A., hasta por la

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

suma de MUSD 500 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda local.

e) En la misma fecha antes citada, el Directorio autoriza a AGUNSA para que pueda constituirse en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de CLF 550.000.-, hasta la Puesta en Servicio Definitiva de las Obras, suma antes citada que se extiende a los intereses reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado, por un plazo máximo de 11 años con una tasa de interés equivalente a Tasa TAB 180 días más 1,4 puntos porcentuales. Esa subsidiaria ha suscrito 7 pagarés con el Banco Chile. Por su parte AGUNSA al 31 de marzo ha reconocido como garantía de contingencia MUSD 7.472.

f) Con fecha 31 de enero de 2013, según consta en Acta 307, el Directorio de la sociedad AGUNSA la autoriza para que se constituya en aval, fiadora y codeudora solidaria de su subsidiaria Recursos Portuarios y Estibas Limitada, para garantizar el íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cualesquiera de las obligaciones que tenga o pueda llegar a tener con ocasión de sus operaciones para con el Banco Santander, las que en forma individual o en conjunto, no podrán ser superiores a la suma de MUSD 3.000 o en su equivalente en pesos, más intereses, reajustes, costas y gastos si los hubiere, suma hasta la cual debiera limitarse tal garantía. A la fecha esa subsidiaria no ha hecho uso de tal línea de crédito por la cifra antes citada.

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

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

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

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

i) Con fecha 30 de septiembre de 2016, el Directorio de la sociedad acuerda que se constituirá como fiadora, aval y codeudora de la sociedad subsidiaria, SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria, a favor de Corpbanca, hasta por la cantidad de UF 48.000, en relación con las boletas de garantía bancaria emitidas por Corpbanca a favor del Director General de Obras Públicas, las cuales garantizan las obligaciones de SCL para con el Ministerio de Obras Públicas, en el marco del contrato de concesión del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago.

j) También se acuerda que la sociedad actuará como fiadora, aval y codeudora solidaria de la sociedad subsidiaria, Marglobal S.A., a favor del Banco de Chile, por la cantidad de USD30.000, en relación con la carta de crédito stand by a ser emitida por este a favor de Aero México, la cual garantizará las obligaciones de Marglobal S.A. para con dicha aerolínea, en el marco del contrato de Agenciamiento para Ecuador, y por todo el período en que la misma se encuentre vigente.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

- k) Con fecha 29 de junio de 2017, según consta en Acta 375, con el objeto de que Inversiones Marítimas Universales S.A. pueda obtener una línea de crédito del proveedor YPF S.A. a fin de poder realizar labores de bunkering, se requiere que la sociedad se constituya en fiadora y codeudora solidaria, hasta por la suma de MUSD2.000 por el combustible que ella le adquiera con ocasión de la realización de dicha actividad.
- l) Con ocasión de la concesión del Terminal Portuario de Manta, el financiamiento se hará bajo la modalidad de Crédito del Proveedor (Supplier Credit) con cobertura de CREDENDO (ECA) y lo proveerá el banco comercial Radobank, por un monto ascendente a MMUSD 5,4 y se solicitó el aval de AGUNSA, hasta por MMUSD 6,0 por el 100% del valor del contrato comercial más 100% de la Prima de CREDENDO.
- m) Scl Terminal Aéreo de Santiago S.A., Sociedad Concesionaria, al 31.12.2017, mantiene demanda arbitral caratulada "Glidepath Limited Chile Limitada con SCL" Rol: 613-2016 seguida ante el Juez Árbitro Rafael Gómez Balmaceda.
- n) Agunsa está sujeto al cumplimiento de Covenants, los cuales son estándares para las siguientes entidades bancarias; Banco de Chile, Banco Santander, Banco Corpbanca, Banco Itau, Banco Estado, Banco Scotiabank, Banco Bice y Banco BBVA. Dentro de los Covenants Solicitados existen obligaciones de hacer y no hacer, las cuales se cumplen en su totalidad.

Con respecto a los indicadores, se solicita el cumplimiento de:

Deuda financiera neta / Patrimonio total  $\leq 1,3$   
Deuda financiera neta / EBITDA  $\leq 5,0$

Al 31 de marzo de 2018, todos ellos se cumplen con holgura de acuerdo a lo requerido, presentando los siguientes valores anualizados:

Deuda financiera neta / Patrimonio Total: 0,75  
Deuda financiera neta / EBITDA: 2,17

Los valores utilizados y metodología de cálculo de los covenants es la siguiente:

Partida	MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	47.665
Otros pasivos financieros no corrientes	154.428
<b>Deuda financiera</b>	<b>202.093</b>
Efectivo y equivalente a efectivo	(39.638)
Activos financieros disponibles para la venta	(6.386)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>156.069</b>

**Deuda financiera neta** 156.069 = 0,75 menor que 1,30  
**Patrimonio total** 206.856

Partida	MUSD
Resultado operacional antes de impuesto	24.944
Resultado por unidad de reajuste	4.460
Gasto financiero	9.152
Depreciaciones	10.638
Amortización de intangibles	22.848
Diferencia de Cambio	(240)
<b>EBITDA anualizado</b>	<b>71.802</b>

**Deuda financiera neta** 156.069 = 2,17 menor que 5,00  
**EBITDA anualizado** 71.802

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 27.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.:

Con el fin de financiar la construcción del muelle Chollin, en Coronel, con fecha 31 de diciembre de 2008 se firmó contrato de financiamiento con el Banco Santander Chile, por un monto de MUSD26.000. A la fecha de término de la construcción existe una cláusula de reestructuración a largo plazo, considerando las siguientes condiciones; el capital de los préstamos desembolsados a contar de la fecha de reestructuración al largo plazo se pagará en 17 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento al 28 de junio y 28 de diciembre, venciendo la primera de ellas el 28 de diciembre del 2012, y así sucesivamente. Adicionalmente, como cláusula restrictiva, el banco exigirá el cumplimiento de covenants con el fin de asegurar la estructura financiera de la sociedad. Estos covenants serán medidos a nivel consolidado y se harán exigibles a partir del año 2012. Los estados financieros sujetos a medición serán los emitidos al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año.

El detalle de los covenants exigidos y que fueron cumplidos al 31 de diciembre de 2017 y 31 de junio de 2017 son los siguientes:

Mantener un patrimonio mínimo de MUSD52.500.

Deuda Financiera a EBITDA igual o inferior a 4 veces para el año 2012 y 2013 y 3 veces a partir del año 2014.

La base de cálculo para determinar este índice es el siguiente:

Deuda financiera: Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes menos Efectivo y Equivalente al Efectivo.

EBITDA: Ganancia antes de impuesto más gastos financieros más gastos por depreciación.

Al 31 de marzo de 2018, la subsidiaria mantiene hipotecas y prendas sobre una parte de sus terrenos y que garantizan el pago de los pasivos financieros que se mantienen con el Banco Security.

### 27.2.5 Talcahuano Terminal Portuario S.A.

#### a) Contingencias

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

#### Compromisos

##### a.1) Pagos a la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente:

En lo referente al contrato derivado de las Bases de Licitación, la Sociedad presenta el siguiente compromiso de pago futuro por concepto de Canon anual se realizará un pago de MUSD 400 por período anual anticipado y se comenzará a pagar en la fecha que ocurra antes entre la Fecha de Aprobación Final por parte de la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente de la infraestructura a que la Sociedad se encuentra obligado a construir y el cuarto aniversario de la Fecha de Entrega. No obstante lo anterior, la Sociedad no está obligada al pago de este canon mientras dure el Período de Gracia. Este Período de gracia termina cuando se recibe la obra obligatoria, lo que se estima ocurrirá en el año 2 del período de concesión, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Concesión celebrado entre la Sociedad y la Empresa Portuaria de Talcahuano San Vicente. Se comenzó a pagar a partir de enero de 2014

##### a.2) Pagos al Banco Consorcio:

En lo referente al préstamo, la Sociedad presenta el siguiente compromiso de pago futuro Préstamo con el Banco Consorcio por 12 millones de dólares a pagar en 24 cuotas semestrales iguales y sucesivas de 500 mil dólares, con vencimiento los días a contar del 14 de agosto 2015 y hasta el 14 de febrero de 2027, la

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

tasa aplicada es de 3,58 puntos anuales más la tasa libor de seis meses. Los intereses devengados, se pagarán en 26 cuotas, semestrales y sucesivas con vencimiento la primera de ellas el día 14 de agosto de 2014, la segunda el día 14 de febrero de 2015 y desde la tercera a la vigésimo sexta cuota en las mismas fechas de vencimiento de capital.

### b) Restricciones

#### b.1) Restricciones de los accionistas por el contrato concesión con la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente

b.1.1. Durante el período de dos años siguientes a la fecha de Firma, ninguna persona que haya sido miembro u oferente (distinto de la Sociedad), y ninguna entidad perteneciente al mismo grupo empresarial de un miembro u oferente (distinto de la Sociedad), tendrá algún derecho económico o de voto, directo o indirecto (a través de otra persona) en la Sociedad, de tal manera que pueda ser considerado contralor o miembro del controlador de éste, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 97 de la Ley N° 18.045.

b.1.2. Durante el período de cinco años a contar de la Fecha de Firma (14 de febrero de 2014), las acciones de la Sociedad no podrán ser enajenadas ni prometidas enajenar en cualquier forma o bajo cualquier título ni entregadas en prenda, ni tales acciones podrán ser sometidas a ningún Gravamen o promesa de Gravamen, así como tampoco los derechos y acciones de las sociedades que detenten o controlen las acciones que controle el accionista final en la Sociedad. Se exceptúa de la restricción anterior la constitución por parte de la Sociedad de una prenda especial de concesión portuaria en los términos establecidos en el Artículo 14 de la Ley N° 20.190 y en su reglamento.

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

#### b.2) Restricciones de los accionistas por el préstamo con el Banco Consorcio

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

#### b.3) Restricciones de la sociedad por el préstamo con el Banco Consorcio

b.3.1 Obligaciones de hacer: Sin perjuicio de las demás obligaciones asumidas por el Deudor en este Contrato y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada al Acreedor en virtud de este Contrato o de los demás Documentos del Crédito, el Deudor se obliga a cumplir las siguientes obligaciones de hacer, las cuales son expresamente aceptadas por los Acreedores:

i) Preservar y mantener su existencia y validez legal;

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

iii) Informar por escrito al Acreedor, a más tardar dentro de los dos días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha en que el Deudor tome conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o bien, de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

pendiente relativo a este instrumento y a los Pagarés; /iii/ cualquier hecho o circunstancia que constituya o pueda razonablemente constituir un Efecto Importante Adverso;

- iv) Cumplir con todas y cada una de sus obligaciones en virtud del presente Contrato y de los Pagarés;
- v) Cumplir con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier otro acto, contrato o convención relacionado con el desarrollo del objeto del Deudor;
- vi) Mantener la propiedad de todos los activos, sean necesarios para la consecución de su fin y para el cumplimiento de las obligaciones asumidas en este Contrato;
- vii) En caso de realizar cualquiera, modificación, transformación, división o disolución de la sociedad o cualquier modificación, ratificación o renovación de los poderes de la sociedad, a notificar por escrito al Acreedor en el plazo de diez días hábiles bancarios contados desde la ocurrencia de éstos. Para efectos, junto con la notificación deberá enviarle al Acreedor copias de las referidas escrituras.
- viii) Constitución de GEN, como aval, fiadora y codeudora solidaria según lo establecido en la cláusula décima.
- ix) Constitución de prenda sobre el total de la acciones de Talcahuano Terminal Portuario S.A., en favor de Banco Consorcio.
- x) Constitución de prenda sin desplazamiento de los Activos Esenciales.
- xi) Mantener pólizas de seguro sobre los activos esenciales en los términos requeridos por el Contrato de Concesión Portuaria del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano, endosados a favor del Banco Consorcio.
- xii) Constitución de prenda del flujo de ingresos de los Contratos Relevantes en favor de Banco Consorcio.
- xiii) Constitución de prenda de Concesión Portuaria del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano y del contrato de Concesión del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano en favor de Banco Consorcio.
- xiv) Mantención de un leverage de 2,5 veces hasta el año 2017, incluido íntegramente dicho año. A partir del año 2018, mantener un leverage de 2 veces hasta la Fecha de Vencimiento de la última cuota.

Covenants Anual	Razón	Al 31 de diciembre de 2017
Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalentes al efectivo - otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 2,5 veces	1,94

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

Covenants Anual	Razón	Al 31 de diciembre de 2017
Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes; dividido por 2) EBITDA	Menor a 22,8 veces	18,33
Cálculo EBITDA: Ganancia antes de impuesto - Gasto financiero - Depreciación - Amortización		

- xvi) Mantener como mínimo un patrimonio anual de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América. Al 31 de diciembre se cumple esta obligación Patrimonio MUS\$ 8.190.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



b.3.2 Obligaciones de no hacer: Sin perjuicio de las demás obligaciones asumidas por el Deudor en este Contrato y en los demás Documentos del Crédito, y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada al Acreedor en virtud de este Contrato, o de los demás Documentos del Crédito, el Deudor se obliga a:

- i) No celebrar o ejecutar, cualquier acto o contrato tendiente a su liquidación o disolución;
  - ii) No realizar ninguna división o disolución de la sociedad sin contar con la aprobación previa y por escrito del Acreedor. La nueva sociedad que resulte del proceso de división se constituirá en aval, fiadora y codeudora solidaria de todas las obligaciones del Deudor.
  - iii) No constituir garantías personales en favor de terceros acreedores.
  - iv) No constituir ningún tipo de garantía real en favor de terceros acreedores.
- c) Garantías

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

c.1) Constitución de Garantías en favor de la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente.

c.1.1 Garantía de fiel cumplimiento de la construcción de las obras obligatorias, emitidas por un banco que opere legalmente en Chile, pagaderas a la vista, contra simple presentación y sin previo aviso, en forma incondicional e irrevocable, tomadas en dólares cada una por un monto de MUS\$ 1.250, las cuales se restituirán conjuntamente con la emisión de la Aprobación final de las Obras Obligatorias o la resolución final por parte del experto independiente.

c.1.2 Garantía por la suma del Canon Anual, para el Período de Gracia y, para cada año contractual siguiente; pagaderas a la vista, en Pesos y en forma incondicional e irrevocable. La boleta Bancaria de garantía correspondiente al período de gracia, deberá entregarse antes o al momento de la firma del contrato, mientras que las que corresponden a cada año contractual siguiente, dentro de los 15 días anteriores a la fecha de inicio del Año contractual respectivo. Cada una de las Boletas Bancarias de Garantía tendrá una vigencia mínima de 14 meses contados desde su entrega a Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente, con la excepción de la correspondiente al período de gracia, la que tendrá que tener una vigencia mínima de 50 meses.

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



### 27.3 Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUSD
Banco Consorcio	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	9.998
Banco Consorcio	GEN	Matriz	Aval	Equivalente Efectivo	12.000
Banco Security	GEN	Matriz	Aval	Equivalente Efectivo	400
Banco Bice	GEN	Matriz	Aval	Equivalente Efectivo	20.000
Banco BBVA	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	21.250
Banco Security	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	22.224
Empresas Portuarias	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	596
Dirección Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.084
Transbank S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	25
Enap Refinerías	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	38
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.671
Dirección General de Obras Públicas	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	965
Soc. Concesionaria Nuevo Pudahuel S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	31
Puerto Panul S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	3
Sodexo Chile S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	4
Bucalemu Lanchas Ltda.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	36
SCM Cía Minera Doña Inés de Collahuasi	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	87
Directemar	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	308
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	141
Emirates Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	50
Emirates Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	200
Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2
Air Canada	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Air Canada (Operaciones en Perú)	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Aerolíneas Argentinas S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	20
Emasa Equipos y Maquinarias S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	9
Yang Ming Marine Transport Corp	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.020
Terminal Cerros de Valparaíso S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	249
Zona Franca Iquique	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	54
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	271
Banco Security	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	3.895
Banco Santander Chile S.A.	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones Portuarias	23.280

## 27.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUSD
Empresa Portuaria Antofagasta	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	564
Antofagasta Terminal Internacional	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5
Anglo American Norte S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	686
Fisco de Chile	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Inspección del trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	721
Mantos Cooper S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	542
Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2
Empresa Nacional de Petróleo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	131
Terminal Puerto Arica	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	48
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	389
Enap Refinerías S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	3
Codelco Chile	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.383
Inspección del trabajo	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	184
Directemar	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Internacional Air Transport Association	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	15
Dirección Nacional de Aduanas	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	92
Empresas Portuarias	VTP	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	484
Autoridad Portuaria de España	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	212
Antonio Ramos Beneyto	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5
La Caixa	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	133
Administración Tributaria – Aduanas	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	406
Emirates	Agunsa Perú	Asociada	Carta de crédito	Equivalente Efectivo	50
Banco de Chile	CAMSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	1.634
Banco de Chile	CACSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	7.374
Banco Consorcio	CASSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	2.479
Air Canada	Agunsa Panamá	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	135
Wan Hai Lines Ltd.	Agunsa México	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	600
Emirates	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	75
Compañía de Seguros Equinoccial	MARGLOBAL	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	100
Air Canada	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Inspección del trabajo	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	79
Servicio Nacional de Aduanas	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	268
Empresa Portuaria Talcahuano	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	409
Siderar	AGUNSA Argentina	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	3.000

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### 28. Patrimonio

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad al 31 de marzo 2018 y 2017 y 31 de diciembre de 2017:

Patrimonio	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2017
	MUSD	MUSD	MUSD
Capital Emitido	148.290	148.290	148.290
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	177.119	172.497	163.355
Otras Reservas	27.666	25.432	10.578
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>353.075</b>	<b>346.219</b>	<b>322.223</b>
Participaciones no Controladoras	115.686	114.942	139.404
<b>Patrimonio total</b>	<b>468.761</b>	<b>461.161</b>	<b>461.627</b>

#### 28.1 Capital Emitido

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el capital emitido asciende a la suma de US\$148.290.221,63 representado por 6.909.829.902 acciones sin valor nominal, suscritas y pagadas.

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

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

Cierre	CLP\$
31 de marzo de 2018	25,10
31 de diciembre de 2017	25,38
31 de marzo de 2017	18,37

#### 28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

Al 31 de marzo de 2018 y 2017 las Ganancias (Pérdidas) acumuladas están compuestas de la siguiente forma:

	31-03-2018 MUSD	31-03-2017 MUSD
<b>Saldo inicial</b>	<b>172.497</b>	<b>157.323</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.715	8.745
Dividendos	(2.014)	(2.624)
Otros Incrementos (disminuciones)	(79)	(89)
<b>Saldo final</b>	<b>177.119</b>	<b>163.355</b>

Desglose Ganancia (pérdida), atribuibles:

	31-03-2018 MUSD	31-03-2017 MUSD
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.715	8.745
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	3.504	3.972
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>10.219</b>	<b>12.717</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### 28.3 Otras Reservas

Al 31 de marzo de 2018 y 2017 el saldo de Otras Reservas es el siguiente:

	31-03-2018 MUSD	31-03-2017 MUSD
<b>Saldo Inicial</b>	<b>25.432</b>	<b>6.568</b>
Reservas por diferencias de cambio por conversión	427	893
Reservas de cobertura de flujo de caja	1.784	(98)
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	23	19
Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	-	129
Otras Reservas Varias	-	3.067
<b>Saldo Final</b>	<b>27.666</b>	<b>10.578</b>

### 28.4 Diferencias de cambio por conversión

Los ajustes por conversión que se han generado al 31 de marzo de 2018 y 2017 respectivamente, se originan por las inversiones en subsidiarias de Agunsa y Gen y en asociadas de Agunsa cuya moneda funcional es distinta al dólar estadounidense. El detalle de los ajustes por conversión que se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio es el siguiente:

Sociedades	31-03-2018 MUSD	31-03-2017 MUSD
Inversiones Marítimas Universales S.A.	(131)	75
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	84	447
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	58	12
CPT Empresas Marítimas S.A.	232	72
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	96	(99)
Consortio Aeroportuario de La Serena S.A.	(228)	(252)
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	8	173
Otras sociedades	308	465
<b>Saldo Final</b>	<b>427</b>	<b>893</b>

### 28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Al 31 de marzo de 2018, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUSD353.075, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUSD115.686 lo que constituye un Patrimonio Total de MUSD468.761.

Al 31 de marzo de 2017, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUSD322.223, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUSD139.404 lo que constituye un Patrimonio Total de MUSD461.627.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Saldo de las Participaciones no Controladoras al 31 de marzo de 2018, 2017 y 31 de diciembre de 2017.

Sociedades	Porcentaje Minoritario			Patrimonio		Resultado acumulado	
	Mar 2018	Mar 2017	Dic 2017	Mar 2018	Dic 2017	Mar 2018	Mar 2017
	%	%	%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Directas:							
Compañía Marítima Chilena S.A.	16,771%	25,517%	16,771%	28.090	27.721	288	419
Agencias Universales S.A.	18,934%	30,171%	18,934%	35.837	35.347	613	1.730
Portuaria Cabo Froward S.A.	8,079%	8,090%	8,079%	5.724	5.535	271	216
Portuaria Mar Austral S.A.	1,000%	1,000%	1,000%	-	-	-	-
Arauco Navigation Ltd.	10,400%	10,400%	10,400%	2.700	2.698	97	114
Angol Navigation Ltd.	10,400%	10,400%	10,400%	2.549	2.456	131	144
Indirectas:							
Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	7.291	7.133	158	135
Andes Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	44,708%	12.239	11.909	514	586
Agunsa Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	-	161	-	(3)
Agunsa Guatemala	1,720%	1,720%	1,720%	25	21	4	4
Agunsa Italia S.R.L.	0,000%	40,000%	0,000%	-	-	-	-
Agunsa Logistics S.A.S.	40,000%	40,000%	40,000%	189	178	11	6
Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	40,000%	40,000%	40,000%	-	(2)	-	-
Aretina S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	3.730	3.503	224	228
Atacama Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	44,708%	11.485	11.310	463	482
Bodega AB Express S.A.	30,000%	30,000%	30,000%	(1.348)	(1.203)	(47)	(53)
Modal Trade S.A. Ecuador	40,000%	40,000%	40,000%	98	79	18	4
Portrans S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	2.091	1.967	124	89
Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	25,025%	137	88	47	29
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	48,210%	48,210%	48,210%	342	2.216	(95)	(174)
Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	20,000%	(10)	(10)	-	-
Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	40,000%	0,000%	40,000%	4.517	3.835	683	16
				<b>115.686</b>	<b>114.942</b>	<b>3.504</b>	<b>3.972</b>

### 28.6 Gestión de Capital

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

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

### 28.7 Dividendos

En sesión de Directorio celebrada el 29 de noviembre de 2017, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2017, de USD0,000579 por acción, lo que significa la cifra total de USD4.000.791,51, a pagarse a contar del día 22 de diciembre de 2017, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2017, se acordó pagar un dividendo el día 25 de mayo de 2017 de US\$0,00093774 por acción, lo que significó la cifra total de US\$6.479.623,89, equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio 2016 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Detalle de dividendos pagados al 31 de marzo de 2018:

Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)	Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)
1993	04.01.1993	1	Provisorio	24,50000	2005	28.10.2005	20	Provisorio	0,35000
1993	19.05.1993	2	Definitivo	7,80000	2006	10.05.2006	21	Definitivo	0,70000
1993	27.12.1993	3	Provisorio	20,00000	2007	30.04.2007	22	Definitivo	0,44000
1994	10.05.1994	4	Definitivo	14,50000	2007	26.10.2007	23	Provisorio	0,20000
1995	26.05.1995	5	Definitivo	20,00000	2008	29.04.2008	24	Definitivo	0,66850
1995	23.10.1995	6	Provisorio	15,00000	2008	28.11.2008	25	Provisorio	0,31424
1996	24.05.1996	7	Definitivo	(*) 0,22912	2009	17.04.2009	26	Definitivo	0,31424
1997	30.04.1997	8	Definitivo	0,21000	2010	25.05.2010	27	Eventual	0,28007
1997	30.04.1997	9	Provisorio	0,10000	2011	17.01.2011	28	Provisorio	0,51948
1998	20.05.1998	10	Definitivo	0,09080	2011	05.05.2011	29	Definitivo	0,57505
1999	28.05.1999	11	Definitivo	0,10497	2012	18.10.2012	30	Provisorio	0,27076
2001	25.05.2001	12	Definitivo	0,10572	2013	29.05.2013	31	Definitivo	0,35951
2001	11.09.2001	13	Definitivo	0,18104	2014	23.05.2014	32	Definitivo	0,74257
2002	24.05.2002	14	Definitivo	0,20500	2015	22.05.2015	33	Definitivo	0,30518
2003	08.01.2003	15	Provisorio	0,134872028	2015	21.07.2015	34	Provisorio	2,48061
2003	23.05.2003	16	Definitivo	0,19934	2016	26.05.2016	35	Definitivo	0,68613
2004	28.05.2004	17	Definitivo	0,35000	2017	25.05.2017	36	Definitivo	0,63372
2004	12.11.2004	18	Definitivo	0,21000	2017	22.12.2017	37	Provisorio	0,37117
2005	27.05.2005	19	Definitivo	0,44000					

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

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad ha constituido una provisión de Dividendos por pagar a los accionistas por la suma de MUSD2.014 equivalente al 30% de la Ganancia del ejercicio anual terminado en esa fecha, según lo establece la Ley 18.046 como dividendo mínimo a distribuir a los accionistas.

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

Dividendos	31-03-2018 MUSD	31-03-2017 MUSD
Reverso provisión de 30% dividendo mínimo ejercicio anterior.	-	-
Provisión de 30% dividendo mínimo período actual.	(2.014)	(2.624)
Dividendo pagado a los accionistas	-	-
<b>Total de dividendos en patrimonio</b>	<b>(2.014)</b>	<b>(2.624)</b>

## 28.8 Cambios en el Patrimonio

### Acuerdo en sesión de Directorio celebrada el 29 de noviembre de 2017.

Se acordó pagar un dividendo provisorio el día 22 de diciembre de 2017 de de USD0,000579 por acción, lo que significó la cifra total de USD4.000.791,51, con cargo a la utilidad del ejercicio 2017. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.







## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 29.1 Observaciones:

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

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

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

Los Estados Financieros de las subsidiarias abiertas en bolsa, son aprobados previamente por sus respectivos Directorios y forman la base principal para la confección de los Estados Financieros de la matriz GEN.

La sociedad es auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Al 31 de diciembre de 2017, las principales subsidiarias que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

- Agunsa Europa S.A.
- Agencias Universales Perú S.A.
- Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.
- Agunsa L&D S.A. de C.V.
- Transgranel S.A.

### 30. Ingresos y Gastos

#### 30.1 Ingresos ordinarios

El resumen de los ingresos es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	01-01-2018	01-01-2017
	31-03-2018	31-03-2017
	MUSD	MUSD
Venta de Bienes	906	1.018
Venta de bienes - petróleo	37.135	13.173
Prestación de servicios	132.405	117.035
<b>Total</b>	<b>170.446</b>	<b>131.226</b>

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

#### 30.2 Gastos de personal

Detalle gastos de personal por concepto:

Gastos de personal	01-01-2018	01-01-2017
	31-03-2018	31-03-2017
	MUSD	MUSD
<b>Clases de gastos por empleado</b>		
Sueldos y salarios	(23.523)	(18.930)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.968)	(1.499)
Beneficios por terminación	(494)	(732)
Otros gastos de personal	-	-
<b>Total</b>	<b>(25.985)</b>	<b>(21.161)</b>

### 30.3 Costos de ventas

Detalle de los costos de venta por segmento operativo:

Costos de ventas	01-01-2018	01-01-2017
	31-03-2018	31-03-2017
	MUSD	MUSD
Negocio Armador	(13.368)	(11.214)
Agenciamiento	(50.620)	(31.208)
Logística y Distribución	(44.931)	(39.892)
Concesiones	(18.410)	(10.996)
Operación Puertos	(7.272)	(5.492)
Otros	(54)	(120)
<b>Total</b>	<b>(134.655)</b>	<b>(98.922)</b>

### 30.4 Gastos de administración

Detalle gastos de administración por concepto:

Gastos de administración	01-01-2018	01-01-2017
	31-03-2018	31-03-2017
	MUSD	MUSD
Personal	(7.592)	(7.339)
Gasto depreciación y amortización	(968)	(1.023)
Otros gastos	(5.853)	(3.627)
<b>Total</b>	<b>(14.413)</b>	<b>(11.989)</b>

### 30.5 Ingresos y gastos financieros

Detalle de los ingresos y gastos financieros:

Ingresos y gastos financieros	01-01-2018	01-01-2017
	31-03-2018	31-03-2017
	MUSD	MUSD
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos procedentes de inversiones en activos financieros disponibles para la venta	68	183
Ingresos procedentes de inversiones en activos a valor razonable	124	-
Ingresos por intereses en préstamos y depósitos bancarios	193	104
Otras ganancias de inversiones	154	237
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>539</b>	<b>524</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - préstamos	(6.215)	(5.271)
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - leasing	(437)	(404)
Gastos por intereses, otros instrumentos financieros	(134)	(40)
Gastos por resultados derivados al valor razonable	(229)	13
Otros	(541)	(1.284)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(7.556)</b>	<b>(6.986)</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(7.017)</b>	<b>(6.462)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

### 30.6 Otras ganancias (pérdidas)

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2018	01-01-2017
	31-03-2018	31-03-2017
	MUSD	MUSD
Arriendo inmuebles	244	75
Agunsa Europa - Resultado cierre Reconsa y Zierbena	-	(320)
Asesorías Varias	(95)	(113)
Indemnización al personal	(166)	(255)
Otros egresos extraordinarios	-	(120)
Resultado por proceso de cierre Agunsa Italia	-	(225)
Resultado en venta de activos fijos	39	109
Varios	(30)	(491)
<b>Otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>(8)</b>	<b>(1.340)</b>

### 31. Información por segmentos

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

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

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

Segmentos	Sociedades que participan
-Negocio Armador	-CMC -Arauco -Angol -Andes* -Atacama*
-Agenciamiento	-Agunsa
-Logística	-Agunsa
-Concesiones	-Agunsa -TTP -GEN
-Operación puertos	-Agunsa -Froward
-Otros	-Agunsa -Gen

\*Sociedad consolidada por CMC.

- Descripción de Segmentos:

#### d1) Negocio armador:

El segmento negocio armador está compuesto principalmente por el servicio de:

- El Transporte Marítimo Internacional de carga de vehículos (automóviles, buses y maquinarias).
- El Fletamento o arrendamiento de naves, que consiste en que habiendo recibido o tomado naves en arriendos (fletar) y dado que posteriormente dichas naves no continúen siendo empleadas en los servicios regulares, entonces son entregadas en arriendo a otros armadores. A contar del ejercicio 2015, también se incluye el arrendamiento a largo plazo de naves propias a ENAP. En este

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

segmento se incluyen las operaciones de las subsidiarias indirectas: Andes Navigation Ltd y Atacama Navigation Ltd y las subsidiarias directas: Arauco Navigation Ltd y Angol Navigation Ltd

El servicio de Transporte de vehículos opera con dos salidas mensuales especializado en el transporte de vehículos livianos y pesados, automóviles, buses y camiones incluyendo maquinarias autopropulsadas de todo tipo, provenientes principalmente de Japón, China y Sudeste de Asia con destino a la costa oeste de Sudamérica, siendo sus principales destinos Chile y Perú.

### *d2) Agenciamiento:*

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

### *d3) Logística:*

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

### *d4) Concesiones y Terminales:*

Comprende servicios tales como. Concesiones de terminales marítimos y terminales aéreos donde se presta un servicio integral en torno a las cargas, pasajeros, terminales y transporte de comercio internacional. Además, dentro de los Terminales Marítimos se presentan servicios de estiba, desestiba, consolidación y desconsolidación de la carga

GEN participa de manera indirecta (a través de la subsidiaria AGUNSA) en las sociedades que concesionan el Terminal de Pasajeros del Puerto de Valparaíso, Chile (VTP), , el Aeropuerto "La Florida" de la ciudad de la Serena, región de Coquimbo, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A., el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, región de Antofagasta, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. y el Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas, a través de la subsidiaria Consorcio Aeropuerto de Magallanes.

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

### *d5) Operación puertos*

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

### *d6) Otros*

Presenta todos los resultados no contenidos en los segmentos anteriores.

- e) Información geográfica: estos servicios se ofrecen en distintas zonas geográficas como Sudamérica, Centroamérica, Golfo de México, y Asia, cubriendo los distintos y variados requerimientos de sus clientes. Esto dificulta la segmentación por áreas geográficas.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El total de ingresos por actividades ordinarias de AGUNSA al 31 de marzo de 2018 son MUSD131.671.

País	31-03-2018	31-03-2017
Chile	42,8%	57,8%
Ecuador	9,4%	13,2%
España	5,1%	6,3%
Panamá	22,3%	6,3%
Perú	11,5%	10,8%
Otros países	8,9%	5,6%

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

País	31-03-2018	31-03-2017
China	47%	31%
Japón	53%	69%

El total de los ingresos por actividades ordinarias de CMC al 31 de marzo de 2018, son MUSD18.466.

Vale destacar que, tal como se comunicó vía Hecho Esencial de fecha 03 de noviembre de 2017, CMC fue notificada por parte de las navieras japonesas KLine y NYK del término del contrato denominado "Combined Operation Agreement", lo que se hará efectivo con fecha 31 de marzo de 2018 y pone en serias dudas la continuidad de este segmento de negocios a futuro.

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

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

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

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

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

### h) Nómina de principales clientes

Ocean Connect Marine Inc. USA Cargill International S.A. Cockett Marine Oil DMCC Australis Mar S.A. Supermercados Peruanos Sociedad Anónima SPSA Mantos Copper S.A. Anglo American Sur S.A. Toyosa S.A. Autocar del Perú S.A.	Anglo American Sur S.A. Dirección General de Aeronáutica Civil Glencore Agriculture B.V. BBC Chartering Carries GMBH & Co. BMS United Bunkers (Cyprus) Ltd. MSC Cruzeiros do Brazil Ltda. Rudolph A. Oetcker Automotriz Autocar S.A.	Codelco Chile División El Salvador Mediterranean Shipping Company Ocean Energy Ltd. Pantos Logistics Chile S.P.A. NYK Sudamerica (Chile) Ltda. Pacific Basin Shipping (UK) Ltd. Tramp Oil & Marine (Chile) S.A. Enap Refinerías S.A.
---	---	---

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



**31.1 Resultado por segmentos ejercicio actual**

31 de marzo de 2018	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	24.967	57.111	52.324	23.064	12.969	11	170.446
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	88	3	4	42	33	369	539
Gastos por intereses	(3.821)	(10)	(361)	(686)	(283)	(2.395)	(7.556)
Gasto por depreciación y amortización	(4.838)	(600)	(1.465)	(6.174)	(1.107)	(428)	(14.612)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(10.287)	(51.805)	(46.665)	(14.052)	(7.252)	(4.545)	(134.606)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(471)	1.568	(203)	314	-	-	1.208
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(241)	(254)	(955)	(446)	(850)	(209)	(2.955)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	124	(61)	(683)	(192)	(72)	(1.361)	(2.245)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>5.762</b>	<b>6.206</b>	<b>2.951</b>	<b>2.316</b>	<b>4.288</b>	<b>(8.349)</b>	<b>13.174</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>5.521</b>	<b>5.952</b>	<b>1.996</b>	<b>1.870</b>	<b>3.438</b>	<b>(8.558)</b>	<b>10.219</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>5.521</b>	<b>5.952</b>	<b>1.996</b>	<b>1.870</b>	<b>3.438</b>	<b>(8.558)</b>	<b>10.219</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.028	5.555	1.976	1.159	3.167	(9.170)	6.715
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.493	397	20	711	271	612	3.504
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>5.521</b>	<b>5.952</b>	<b>1.996</b>	<b>1.870</b>	<b>3.438</b>	<b>(8.558)</b>	<b>10.219</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	<b>524.383</b>	<b>66.355</b>	<b>154.400</b>	<b>162.203</b>	<b>106.995</b>	<b>114.105</b>	<b>1.128.441</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	22.165	71.473	2.037	7.795	-	2.726	106.196
<b>Total Activos de los Segmentos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>546.548</b>	<b>137.828</b>	<b>156.437</b>	<b>169.998</b>	<b>106.995</b>	<b>116.831</b>	<b>1.234.637</b>
<b>Pasivos de los Segmentos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>303.436</b>	<b>20.549</b>	<b>58.143</b>	<b>91.524</b>	<b>36.269</b>	<b>255.955</b>	<b>765.876</b>
<b>Flujos de Efectivo al 31 de marzo 2018</b>							
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.639	1.151	1.815	(1.008)	3.605	1.444	19.646
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	452	(375)	(458)	(5.967)	(1.974)	278	(8.044)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(12.247)	1.906	2.831	1.875	(159)	(738)	(6.532)

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

31 de marzo de 2018	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Costo de Venta y Servicios	(8.592)	(50.065)	(43.603)	(12.475)	(6.226)	(50)	(121.011)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(4.776)	(555)	(1.328)	(5.935)	(1.046)	(4)	(13.644)
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(13.368)</b>	<b>(50.620)</b>	<b>(44.931)</b>	<b>(18.410)</b>	<b>(7.272)</b>	<b>(54)</b>	<b>(134.655)</b>
Gasto de Administración	(1.539)	(1.587)	(3.025)	(1.595)	(1.100)	(4.599)	(13.445)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(62)	(45)	(137)	(239)	(61)	(424)	(968)
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(1.601)</b>	<b>(1.632)</b>	<b>(3.162)</b>	<b>(1.834)</b>	<b>(1.161)</b>	<b>(5.023)</b>	<b>(14.413)</b>
Otros Ingresos por función	135	-	-	-	75	-	210
Otros Gastos por Función	-	(12)	(21)	(14)	(1)	(304)	(352)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(291)	(141)	(16)	32	-	408	(8)
<b>Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>(15.125)</b>	<b>(52.405)</b>	<b>(48.130)</b>	<b>(20.226)</b>	<b>(8.359)</b>	<b>(4.973)</b>	<b>(149.218)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



### 31.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior

31 de marzo de 2017	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	23.178	36.677	47.261	13.799	10.298	13	131.226
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	104	5	2	127	-	286	524
Gastos por intereses	(4.356)	(18)	(327)	(565)	(160)	(1.560)	(6.986)
Gasto por depreciación y amortización	(3.806)	(562)	(1.528)	(3.929)	(1.010)	(266)	(11.101)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(7.737)	(32.929)	(41.291)	(8.301)	(5.637)	(5.424)	(101.319)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(636)	3.413	(55)	1.074	-	-	3.796
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(205)	(182)	(997)	(84)	(765)	(127)	(2.360)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(35)	(79)	(102)	112	5	(964)	(1.063)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>6.712</b>	<b>6.507</b>	<b>3.960</b>	<b>2.317</b>	<b>3.496</b>	<b>(7.915)</b>	<b>15.077</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>6.507</b>	<b>6.325</b>	<b>2.963</b>	<b>2.233</b>	<b>2.731</b>	<b>(8.042)</b>	<b>12.717</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.762	5.958	2.956	2.326	2.515	(9.772)	8.745
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.745	367	7	(93)	216	1.730	3.972
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>6.507</b>	<b>6.325</b>	<b>2.963</b>	<b>2.233</b>	<b>2.731</b>	<b>(8.042)</b>	<b>12.717</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	<b>527.134</b>	<b>68.575</b>	<b>150.025</b>	<b>159.333</b>	<b>103.850</b>	<b>100.223</b>	<b>1.109.140</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	22.615	69.346	2.078	7.748	-	2.725	104.512
<b>Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>549.749</b>	<b>137.921</b>	<b>152.103</b>	<b>167.081</b>	<b>103.850</b>	<b>102.948</b>	<b>1.213.652</b>
<b>Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>310.718</b>	<b>24.935</b>	<b>55.067</b>	<b>80.688</b>	<b>35.752</b>	<b>245.331</b>	<b>752.491</b>
<b>Flujos de Efectivo al 31 de marzo de 2017</b>							
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.378	425	803	1.760	2.527	2.671	22.564
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	43	(342)	(196)	(3.881)	(190)	(13.343)	(17.909)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(14.026)	280	2.717	1.504	(190)	11.549	1.834

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

31 de marzo de 2017	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Costo de Venta y Servicios	(7.489)	(30.700)	(38.671)	(7.330)	(4.544)	(110)	(88.844)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(3.725)	(508)	(1.221)	(3.666)	(948)	(10)	(10.078)
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(11.214)</b>	<b>(31.208)</b>	<b>(39.892)</b>	<b>(10.996)</b>	<b>(5.492)</b>	<b>(120)</b>	<b>(98.922)</b>
Gasto de Administración	(286)	(1.518)	(2.438)	(906)	(1.113)	(4.705)	(10.966)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(81)	(54)	(307)	(263)	(62)	(256)	(1.023)
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(367)</b>	<b>(1.572)</b>	<b>(2.745)</b>	<b>(1.169)</b>	<b>(1.175)</b>	<b>(4.961)</b>	<b>(11.989)</b>
Otros Ingresos por función	62	-	-	-	20	-	82
Otros Gastos por Función	-	(3)	(4)	(4)	-	(240)	(251)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(24)	(708)	(178)	(61)	-	(369)	(1.340)
<b>Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>(11.543)</b>	<b>(33.491)</b>	<b>(42.819)</b>	<b>(12.230)</b>	<b>(6.647)</b>	<b>(5.690)</b>	<b>(112.420)</b>

## 32 Moneda nacional y extranjera

### 32.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-03-2018		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>74.125</b>	<b>-</b>	<b>74.125</b>	<b>68.962</b>
Dólares	52.780	-	52.780	43.516
Euros	426	-	426	387
Otras monedas	1.968	-	1.968	2.651
\$ no reajustables	18.951	-	18.951	22.408
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	<b>13</b>	<b>6.386</b>	<b>6.399</b>	<b>6.555</b>
Dólares	13	6.386	6.399	6.555
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
<b>Otros Activos No Financieros Corrientes</b>	<b>15.001</b>	<b>301</b>	<b>15.302</b>	<b>14.125</b>
Dólares	7.032	100	7.132	4.518
Euros	287	-	287	280
Otras monedas	1.003	117	1.120	2.667
\$ no reajustables	6.679	84	6.763	6.660
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes</b>	<b>99.354</b>	<b>1.214</b>	<b>100.568</b>	<b>96.737</b>
Dólares	34.056	34	34.090	28.038
Euros	4.461	-	4.461	4.705
Otras monedas	13.695	589	14.284	14.041
\$ no reajustables	47.142	591	47.733	49.953
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>10.136</b>	<b>1.501</b>	<b>11.637</b>	<b>9.366</b>
Dólares	1.582	-	1.582	1.885
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	2.627	1.501	4.128	2.814
\$ no reajustables	5.927	-	5.927	4.667
<b>Inventarios</b>	<b>507</b>	<b>6.886</b>	<b>7.393</b>	<b>6.941</b>
Dólares	387	6.394	6.781	6.446
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	404	404	283
\$ no reajustables	120	88	208	212
<b>Activos por Impuesto, Corrientes</b>	<b>6.618</b>	<b>-</b>	<b>6.618</b>	<b>6.744</b>
Dólares	3.574	-	3.574	3.801
Euros	46	-	46	49
Otras monedas	775	-	775	772
\$ no reajustables	2.223	-	2.223	2.122
<b>Total Activos corrientes en operación</b>	<b>205.754</b>	<b>16.288</b>	<b>222.042</b>	<b>209.430</b>
<b>Dólares</b>	<b>99.424</b>	<b>12.914</b>	<b>112.338</b>	<b>94.759</b>
<b>Euros</b>	<b>5.220</b>	<b>-</b>	<b>5.220</b>	<b>5.421</b>
<b>Otras monedas</b>	<b>20.068</b>	<b>2.611</b>	<b>22.679</b>	<b>23.228</b>
<b>\$ no reajustables</b>	<b>81.042</b>	<b>763</b>	<b>81.805</b>	<b>86.022</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

	31-03-2018			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUSD	De 3 años a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
<b>Activos no corrientes</b>					
<b>Otros Activos Financieros, No Corrientes</b>	-	-	4.723	4.723	3.719
Dólares	-	-	3.512	3.512	2.542
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	1.211	1.211	1.177
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Otros Activos No Financieros, No Corrientes</b>	9.769	-	3.407	13.176	10.970
Dólares	9.735	-	2.996	12.731	10.498
Euros	17	-	-	17	17
Otras monedas	17	-	377	394	409
\$ no reajustables	-	-	34	34	46
<b>Cuentas por cobrar no corrientes</b>	352	-	-	352	352
Dólares	352	-	-	352	352
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente</b>	-	-	-	-	1.515
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	1.515
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación</b>	-	-	106.196	106.196	104.512
Dólares	-	-	102.407	102.407	100.722
Euros	-	-	1.564	1.564	1.463
Otras monedas	-	-	265	265	261
\$ no reajustables	-	-	1.960	1.960	2.066
<b>Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía</b>	26.219	18.237	68.013	112.469	108.196
Dólares	25.942	18.237	244	44.423	35.796
Euros	96	-	-	96	120
Otras monedas	181	-	-	181	181
\$ no reajustables	-	-	67.769	67.769	72.099
<b>Plusvalía</b>	866	-	-	866	866
Dólares	866	-	-	866	866
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	1.755	1.342	713.149	716.246	714.370
Dólares	1.755	1.342	681.820	684.917	683.486
Euros	-	-	716	716	128
Otras monedas	-	-	29.377	29.377	29.588
\$ no reajustables	-	-	1.236	1.236	1.168
<b>Propiedad de Inversión</b>	-	-	7.627	7.627	8.156
Dólares	-	-	4.782	4.782	4.799
Euros	-	-	2.845	2.845	3.357
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	7.726	-	30.237	37.963	38.589
Dólares	3.815	-	16	3.831	3.986
Euros	597	-	-	597	573
Otras monedas	401	-	-	401	397
\$ no reajustables	2.913	-	30.221	33.134	33.633
<b>Total Activos No Corrientes</b>	46.687	19.579	933.352	999.618	991.245
Dólares	42.465	19.579	795.777	857.821	843.047
Euros	710	-	5.125	5.835	5.658
Otras monedas	599	-	31.230	31.829	33.528
\$ no reajustables	2.913	-	101.220	104.133	109.012

### 32.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-03-2018		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
<b>Otros Pasivos Financieros, Corrientes</b>	<b>50.014</b>	<b>64.698</b>	<b>114.712</b>	<b>103.765</b>
Dólares	38.144	42.579	80.723	78.289
Euros	937	659	1.596	1.357
Otras monedas	5.162	16.598	21.760	18.020
\$ no reajustables	5.771	4.862	10.633	6.099
<b>Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes</b>	<b>100.262</b>	<b>247</b>	<b>100.509</b>	<b>94.519</b>
Dólares	37.824	247	38.071	36.306
Euros	4.013	-	4.013	3.739
Otras monedas	11.046	-	11.046	11.785
\$ no reajustables	47.379	-	47.379	42.689
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes</b>	<b>4.756</b>	<b>-</b>	<b>4.756</b>	<b>6.668</b>
Dólares	4.265	-	4.265	5.484
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	36	-	36	143
\$ no reajustables	455	-	455	1.041
<b>Otras Provisiones, Corrientes</b>	<b>2.992</b>	<b>305</b>	<b>3.297</b>	<b>2.430</b>
Dólares	1.069	291	1.360	748
Euros	-	-	-	7
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.923	14	1.937	1.675
<b>Pasivos por Impuestos, Corrientes</b>	<b>3.195</b>	<b>-</b>	<b>3.195</b>	<b>3.595</b>
Dólares	1.342	-	1.342	1.481
Euros	7	-	7	-
Otras monedas	721	-	721	855
\$ no reajustables	1.125	-	1.125	1.259
<b>Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes</b>	<b>233</b>	<b>199</b>	<b>432</b>	<b>478</b>
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	199	199	86
\$ no reajustables	233	-	233	392
<b>Otros Pasivos No Financieros, Corrientes</b>	<b>2.707</b>	<b>4.022</b>	<b>6.729</b>	<b>7.203</b>
Dólares	2.259	1.240	3.499	4.347
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	2.577	2.577	2.208
\$ no reajustables	448	205	653	648
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>164.159</b>	<b>69.471</b>	<b>233.630</b>	<b>218.658</b>
<b>Dólares</b>	<b>84.903</b>	<b>44.357</b>	<b>129.260</b>	<b>126.655</b>
<b>Euros</b>	<b>4.957</b>	<b>659</b>	<b>5.616</b>	<b>5.103</b>
<b>Otras monedas</b>	<b>16.965</b>	<b>19.374</b>	<b>36.339</b>	<b>33.097</b>
<b>\$ no reajustables</b>	<b>57.334</b>	<b>5.081</b>	<b>62.415</b>	<b>53.803</b>

	31-03-2018			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUSD	De 3 años a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	31-03-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
<b>Pasivos, No Corrientes</b>					
<b>Otros Pasivos Financieros, No Corrientes</b>	<b>195.142</b>	<b>156.606</b>	<b>146.068</b>	<b>497.816</b>	<b>499.311</b>
Dólares	147.656	118.937	105.542	372.135	367.535
Euros	477	939	-	1.416	1.447
Otras monedas	31.931	24.947	34.190	91.068	91.980
\$ no reajustables	15.078	11.783	6.336	33.197	38.349
<b>Otras Provisiones, No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Pasivo por Impuestos Diferidos</b>	<b>15.773</b>	<b>1.763</b>	<b>9.636</b>	<b>27.172</b>	<b>27.385</b>
Dólares	12.959	1.763	9.454	24.176	24.329
Euros	5	-	-	5	5
Otras monedas	965	-	-	965	967
\$ no reajustables	1.844	-	182	2.026	2.084
<b>Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.981</b>	<b>6.981</b>	<b>6.825</b>
Dólares	-	-	6.589	6.589	6.441
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	36	36	33
\$ no reajustables	-	-	356	356	351
<b>Otros Pasivos No Financieros No Corrientes</b>	<b>22</b>	<b>255</b>	<b>-</b>	<b>277</b>	<b>312</b>
Dólares	22	37	-	59	37
Euros	-	2	-	2	2
Otras monedas	-	216	-	216	273
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>210.937</b>	<b>158.624</b>	<b>162.685</b>	<b>532.246</b>	<b>533.833</b>
<b>Dólares</b>	<b>160.637</b>	<b>120.737</b>	<b>121.585</b>	<b>402.959</b>	<b>398.342</b>
<b>Euros</b>	<b>482</b>	<b>941</b>	<b>-</b>	<b>1.423</b>	<b>1.454</b>
<b>Otras monedas</b>	<b>32.896</b>	<b>25.163</b>	<b>34.226</b>	<b>92.285</b>	<b>93.253</b>
<b>\$ no reajustables</b>	<b>16.922</b>	<b>11.783</b>	<b>6.874</b>	<b>35.579</b>	<b>40.784</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 33. Medio ambiente

Grupo Empresas Navieras S.A.:

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

Agencias Universales S.A.:

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

Compañía Marítima Chilena S.A.:

Aunque el transporte marítimo presenta la relación más baja de emisiones de CO<sub>2</sub> en tonelada transportada por kilómetro en comparación con otros modos de transporte, según estudio del Centro Común de Investigación de la Comisión Europea, CMC se ha preocupado que las nuevas naves adquiridas, que son de última generación, tengan una baja emisión de contaminantes atmosféricos.

Portuaria Cabo Froward S.A.:

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de marzo de 2018 la sociedad ha desembolsado un monto de MUSD21 (MUSD5 2017) por este concepto. Estos desembolsos se cargan a resultado en el período en que se incurren.

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

Talcahuano Terminal Portuario S.A.

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

### 34. Sanciones

Al 31 de marzo de 2018 la sociedad y sus subsidiarias no han sido sancionadas por entidades reguladoras, laborales, económicas, impositivas, legales o ambientales en los mercados en que participa.

### 35. Hechos posteriores

#### Grupo Empresas Navieras S.A.

1) Con fecha 27 de abril de 2018 se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

-Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

-Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2017, absorbiendo el dividendo provisorio pagado en diciembre de 2017 y pagando un dividendo a contar del día 04 de mayo de 2018 de US\$0,00072457 por acción, lo que significa la cifra total de US\$5.006.655,45, equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio 2017 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

-Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2018 a los señores PricewaterhouseCoopers.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

-Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 Unidades de Fomento por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 28 Unidades de Fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2018, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

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

-Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2018, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

2) Con fecha 7 de mayo de 2018, se informó al mercado que la sociedad suscribió una promesa de compraventa de la totalidad de su participación en la sociedad Terminal Puerto de Arica S.A.,; sociedad concesionaria del puerto de Arica, equivalente a un 25% de su capital. El precio de venta asciende a la suma de USD 20.313.372,05, lo que significará reconocer una utilidad aproximada de USD 2.000.000 cuando se concrete la operación.

La materialización de la compraventa prometida quedó supeditada a una serie de condiciones suspensivas que deberán cumplirse, entre ellas, la aprobación de la transacción por parte de la Fiscalía Nacional de Economía (FNE). Con esta misma fecha se han ingresado a la FNE los antecedentes del caso para que ella conozca y se pronuncie sobre la misma.

3) En reunión celebrada con fecha 30 de mayo de 2018, el Directorio ha autorizado los presentes Estados financieros Consolidados al 31 de marzo de 2018.

4) A la fecha del presente informe, la Sociedad no presenta Otros Hechos Posteriores que puedan afectar significativamente la Situación Financiera y de Resultados al 31 de marzo de 2018.

### Agencias Universales S.A.

1) Con fecha 27 de abril de 2018, se llevó a efecto la Vigésima Novena Junta Ordinaria de Accionistas de Agencias Universales S.A., en la cual, se llevaron a efecto los siguientes acuerdos:

-Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

-Se acordó pagar un dividendo a contar del día 17 de mayo de 2018 de US\$ 0,01082 por acción, lo que significa la cifra total de US\$ 9.252.146,20 equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio 2017 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio del dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

-Se designó como Auditores Independientes para el ejercicio 2018 a los señores Price WaterhouseCoopers.

-Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 unidades de fomento por concepto dieta por asistencia a sesiones y 28 unidades de fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2018, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

-Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2018, en el diario "El Mercurio" de Valparaíso.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



2) En reunión celebrada con fecha 29 de mayo de 2018, el Directorio de la subsidiaria Agunsa, ha autorizado los presentes Estados financieros Consolidados al 31 de marzo de 2018.

3) El martes 3 de abril se publicó en el Diario Oficial el Decreto Supremo que adjudica el contrato de concesión del Aeropuerto El Tepual al Consorcio conformado por Sacyr y Agunsa, dando así inicio al plazo de la concesión. También durante abril la Fiscalía nacional económica emite la resolución de aprobación de la operación de concentración entre Sacyr concesiones y Agunsa. Con ambos eventos el 1 de marzo de 2018, se procede a la constitución de la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A., quien realiza la toma de control el 1 de mayo del 2018.

4) A la fecha del presente informe, la subsidiaria Agunsa no presenta otros Hechos Posteriores que puedan afectar significativamente la Situación Financiera y de Resultados al 31 de marzo de 2018.

### **Compañía Marítima Chilena S.A.**

1) Actualmente se negocia la transferencia de los contratos de arriendo de naves suscritos por las subsidiarias Andes Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd. con Rudolph A. Oetcker en favor de MAERSK Line A/S, lo que se enmarca en el proceso de venta de Hamburg Sud a Maersk Line. Los mencionados contratos serían sólo modificados en lo que respecta al arrendatario, conservando valores de arriendo diario, plazo y condiciones establecidas en los contratos originales.

2) Con relación al juicio tramitado ante el Tribunal Tributario Aduanero de Valparaíso, con fecha 9 de abril de 2018 el TTA dicta resolución citando a las partes y al perito designado a una audiencia de reconocimiento a efectuarse en las dependencias del Tribunal el 18 de abril de 2018. Se presentó un recurso de reposición con fecha 13 de abril en contra de la referida resolución por cuanto es el perito el que debe citar a las partes a la audiencia de reconocimiento y no el tribunal. La reposición apunta principalmente a evitar que el acto de reconocimiento se efectúe exclusivamente en dependencias del tribunal y dejar fuera de dicho acto el inmenso volumen de documentos que se encuentran en las bodegas del edificio Interoceánica y que el TTA tuvo por acompañada al proceso. Con fecha 8 de mayo de 2018, el TTA dicta resolución acogiendo el recurso de reposición, y ordenando que sea el perito el que cite a las partes a una audiencia de reconocimiento.

3) En el caso del procedimiento administrativo sancionador iniciado por INDECOPI en contra de CMC y otras navieras por presuntamente haber incurrido en una práctica colusoria horizontal en la modalidad de acuerdo para fijar precios, la que consistiría en la implementación de un sistema de coordinación de fletes y recargos para el transporte marítimo en contenedores en la Asia-West Coast South America South Conference (AWCSAFC), entre los años 2009 y 2013; en el contexto del correspondiente compromiso de cese contraído por las navieras como salida anticipada al procedimiento sancionador, cabe destacar que con fecha 11 de abril de 2018 se efectuó pago por USD 151,148, correspondiente a la contribución de CMC.

4) En el marco de la fiscalización iniciada con la Notificación N°780 de fecha 6 de julio de 2017, la sociedad CMC fue notificada con fecha 27 de abril de 2018, de la Citación N°41, que corresponde a los años tributarios 2014, 2015 y 2016. Actualmente, la Administración y los asesores legales de la compañía se encuentran revisando el contenido de la referida citación y preparando la correspondiente contestación o respuesta.

5) El día viernes 27 de abril de 2018 se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de la sociedad y posterior a ésta, se celebró una Junta Extraordinaria, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

### **Junta Ordinaria de Accionistas**

-Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



-Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2017, absorbiendo el dividendo provisorio pagado en diciembre de 2017 y pagando un dividendo a contar del día 02 de mayo de 2018 de USD 0,00729936944 por acción, lo que significa la cifra total de USD 6.674.681,73, totalizando el 100% de la utilidad del ejercicio 2017. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día de cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

-Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2018 a los señores PriceWaterhouseCoopers.

-Fueron elegidos miembros del Directorio los señores Radoslav Depolo Razmilic (independiente), Francisco Gardeweg Ossa, Antonio Jabat Alonso, Franco Montalbetti Moltedo, Ramiro Sánchez Tuculet (independiente), Beltrán Urenda Salamanca y José Manuel Urenda Salamanca.

-Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 Unidades de Fomento por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 28 Unidades de Fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2018, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Por último, se acordó remunerar con una dieta de 28 Unidades de Fomento por asistencia efectiva a sesiones, a cada miembro del Comité de Auditoría que la sociedad constituyó en forma voluntaria.

-Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen, correspondientes al año 2018, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

### Junta Extraordinaria de Accionistas

-Se acordó pagar un dividendo a contar del 02 de mayo de 2018, en conjunto al acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas, de USD 0,00279932252 por acción, equivalente a USD 2.559.753,36 y con cargo a la totalidad de las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día de cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

-Se aprobó constituir en prenda de acciones de propiedad de CMC en las sociedades alemanas MS "CMC ARAUCO" GmbH & Co KG y MS "CMC ANGOL" GmbH & Co KG para garantizar las obligaciones de éstas últimas frente a los bancos Credit Agricole Corporate and Investment Bank y Norddeutsche Landesbank Girozentrale, respectivamente.

-Se aprobó constituir en prenda de acciones de propiedad de CMC en las sociedades alemanas Verwaltung "MS CMC ARAUCO" GmbH y Verwaltung "MS CMC ANGOL" GmbH para garantizar las obligaciones de las sociedades MS "CMC ARAUCO" GmbH & Co KG y MS "CMC ANGOL" GmbH & Co KG frente a los bancos Credit Agricole Corporate and Investment Bank y Norddeutsche Landesbank Girozentrale, respectivamente.

-Se aprobó el otorgamiento de la Garantía Corporativa de CMC en favor del banco Credit Agricole para garantizar las obligaciones de la sociedad alemana MS "CMC ARAUCO" GmbH & Co KG con el referido banco.

6) Con fecha 17 de mayo de 2018 la subsidiaria CMC fue notificada de la Resolución No. 030-2018/CLC-INDECOPI, por medio de la cual la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI ha emitido un fallo con relación al procedimiento administrativo sancionador por presuntas conductas anticompetitivas en el negocio de transporte de vehículos o carga rodante (car carrier). Si bien la Comisión estableció la participación de CMC en el sistema de respeto de cuentas, en tanto considera que no se opuso o interfirió para impedir coordinaciones ilícitas, al mismo tiempo la Comisión reconoce que el caso de CMC es uno particular por cuanto no fue titular de ninguna cuenta con destino a Perú. La sanción impuesta por dicha infracción es menor a la que recomendó inicialmente la Secretaría Técnica, habiendo quedado fijada en 19.35 Unidades Impositivas Tributarias (UIT), que equivale a S/. 80,302, aproximadamente, USD 24,000 (dependiendo del tipo de cambio del día). Cabe señalar, si CMC cancela el

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

monto de la multa que se le impuso, con anterioridad a la culminación del término para impugnar la Resolución, se le aplicará una rebaja del 15%. En este escenario, la multa a pagar sería aproximadamente de USD 20,900 (dependiendo del tipo de cambio del día). Sin perjuicio de lo anterior, la compañía y sus asesores legales se encuentran actualmente evaluando los pasos a seguir, esto es, si consiente la resolución de la Comisión, o bien, se interpone recurso de apelación para que conozca en segunda instancia administrativa la Sala Especializada de la Libre Competencia de INDECOPI.

7) En sesión de Directorio celebrada el 29 de mayo de 2018 - que corresponde a la primera que se realiza en forma inmediatamente posterior a la Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Marítima Chilena S.A. que tuvo lugar el pasado 27 de abril del presente año, en la cual se eligieron los miembros del Directorio se acordó por unanimidad designar en los cargos de Presidente y Vicepresidente de la Compañía a los señores Beltran Urenda Salamanca y Franco Montalbetti Moltedo, respectivamente.

En consecuencia, la mesa directiva de Compañía Marítima Chilena S.A. quedó constituida como sigue:

Presidente	Sr. Beltrán Urenda Salamanca
Vicepresidente	Sr. Franco Montalbetti Moltedo
Director	Sr. Antonio Jabat Alonso
Director	Sr. Francisco Gardeweg Ossa
Director	Sr. José Manuel Urenda Salamanca
Director	Sr. Radoslav Depolo Razmilic
Director	Sr. Ramiro Sánchez Tuculet

8) Los estados financieros al 31 de marzo de 2018, han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la subsidiaria CMC en sesión celebrada el 29 de mayo de 2018.

9) No han ocurrido otros hechos posteriores que puedan tener un efecto significativo sobre la situación financiera o resultados de la subsidiaria CMC.

### Portuaria Cabo Froward S.A.

1) Con fecha 27 de abril de 2018, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

-Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

-Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2017 pagando un dividendo a contar del día 17 de mayo de 2017 de US\$ 0,06393 por acción, lo que significa la cifra total de US\$ 7.239.317,23 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

-Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2018 a los señores PriceWaterhouseCoopers.

-Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 unidades de fomento por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 28 unidades de fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2018, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

-Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2018, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

2) Los Estados financieros de Froward han sido aprobados para su emisión por el Directorio en sesión celebrada el 30 de mayo de 2018.

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

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2018 (no auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



3) Entre el 31 de marzo de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurridos hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros, de la subsidiaria Froward.