



MEMORIA ANUAL

2
0
1
8

ÍNDICE

Identificación de la Sociedad	5
Carta del Presidente	6

01 SOCIEDAD

Documentos Constitutivos	12
Directores	14
Ejecutivos	16
Descripción del Ámbito de Negocios	18
Actividades y Negocios de la Sociedad	20
Marcas y Patentes	22
Políticas de Inversión	22
Actividades Financieras	22
Licencias, Franquicias, Royalties y/o Concesiones de la Matriz y Subsidiarias	22
Propiedades e Instalaciones	26
Propiedad y Acciones	28
Identificación de 12 mayores accionistas	28
Cambios de mayor importancia en la Propiedad	34
Utilidad Distribuible y Política de Dividendos	34
Dividendos Pagados por Acción	35
Transacciones de Acciones entre Personas Relacionadas	36
Estadísticas trimestral de las transacciones bursátiles	38
Comportamiento del precio de Naviera con respecto al índice bursátil	39
Responsabilidad Social Y Desarrollo Sostenible	40
Administración y Personal	50

02 INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES	
Estructura de empresas principales	60
Compañía Marítima Chilena S.A	62
Agencias Universales S.A.	64

Portuaria Cabo Froward S.A	66
Angol Navigation Ltd.	68
Arauco Navigation Ltd.	70
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	72
Terminal Puerto Arica S.A.	74
Portuaria Mar Austral S.A.	76
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	78
MS CMC Angol GMBH & Co. KG.	80
MS CMC Arauco GMBH & Co. KG.	81
Verwaltung MS CMC Angol GmbH	82
Verwaltung MS CMC Arauco GmbH	83

03 ANTECEDENTES Y ESTADOS FINANCIEROS SUBSIDIARIAS

Información Financiera de Subsidiarias	88
Indicadores de Gestión	90
Información sobre el Comité de Directores	92
Información sobre Hechos Relevantes	94

04 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Informe de los Auditores Independientes	100
Estados de Situación Financiera Consolidados	102
Estados de Resultados por Función Consolidados	104
Estados de Resultados Integrales Consolidados	105
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados – Método Directo	106
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	107
Notas a los Estados Financieros Consolidados	108
Análisis Razonado	238
Declaración de Responsabilidad	254





Identificación de la sociedad

Razon Social:	Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN)
Domicilio Legal:	Urriola N°87 Piso 4, Valparaíso, Chile.
R.U.T.:	95.134.000-6
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Abierta
Inscripcion en Registro de Valores:	N°430
Teléfono:	32-2556390
Casilla:	1060 Valparaíso, Chile.
Sitio Web:	www.gen.cl

Contacto Inversionistas

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



Carta del presidente

José Manuel Urenda Salamanca

Señores accionistas,

Me es grato informar a ustedes sobre las principales actividades y resultados del ejercicio 2018, de Grupo Empresas Navieras S.A., GEN.

GEN es una sociedad matriz que controla las sociedades AGUNSA, CMC y Froward y que también tiene inversiones directas en buques y puertos. El quehacer de todo el Grupo se circunscribe a los sectores marítimo y aéreo, incluyendo puertos y aeropuertos y su logística asociada.

Los resultados de GEN del año 2018 ascendieron a una utilidad de US\$35,5 millones, un 18% y 64% superiores a los obtenidos en los años 2017 y 2016 respectivamente, lo que es un indicador del ritmo firme que han tomado los negocios después de haber vendido la línea de negocios que producía importantes pérdidas y volatilidad para el grupo. Las ventas consolidadas del grupo alcanzaron los USD 637,3 millones, un 5,5% y 39,7% superiores a las registradas en 2017 y 2016 respectivamente. Por último, el EBITDA del grupo alcanzó los USD 147,2 millones, un 4,9% y 30,2% superior al de los dos años inmediatamente anteriores.

Con respecto a las iniciativas directamente llevadas a cabo por GEN, destaca la venta del 25% de participación que el Grupo tenía en el Terminal Portuario de Arica, materializada a principios del 2019. Esta venta tenía como objetivo financiar parte de las OPAs ya realizadas, desprendiéndose de un activo donde no ejercíamos control. En ese sentido, cabe destacar el performance positivo que han tenido a nivel bursátil las acciones compradas en las referidas OPAs, lo que ha tenido un beneficio por sobre los US\$ 50 millones.

Otra actividad desarrollada a nivel de GEN ha sido la materialización un plan para resolver los problemas que arrastraba la concesionaria del Puerto de Antofagasta, al renegociar el crédito con el Banco del Estado a la vez que también se renegóció el contrato con su principal cliente Sierra Gorda, todo lo que agregado a un esfuerzo comercial y operativo han dado vuelta los resultados.

En relación a las cuatro naves de 9000 contenedores, se novaron sus contratos de fletamento desde Hamburg Süd a Maersk - esto debido a su fusión - en los mismos términos existentes, quedando todavía nueve años de arriendo, ahora con la naviera más grande y de menor riesgo del mundo.

Con respecto a la filial Agunsa, con agrado puedo comunicar a los señores accionistas que la estrategia de diversificación y desarrollo del área logística ha continuado dando sus frutos durante el ejercicio 2018. En mi carta relativa al ejercicio 2016 señalé, entre otras materias, que la sociedad se había venido preparando para disminuir el grado de dependencia que tenía de Interoceánica, mediante el desarrollo de nuevos negocios y con especial énfasis en las actividades de logística a diferentes industrias y medios de transporte. Podemos decir con orgullo que esta visión ha permitido a Agunsa adelantarse a la tendencia global de concentración de las líneas de transporte de containers, evitando con ello el impacto producido por el deterioro de márgenes relacionados al agenciamiento marítimo.

En materia de resultados consolidados del año 2018 para Agunsa, estos alcanzaron la suma de USD 19,3 millones, inferiores en un 11,6% a los alcanzados el año anterior. De este resultado, USD 14,6 millones corresponden a los controladores, lo que representa un decrecimiento del 20,9% en relación al ejercicio 2017. Por su parte las ventas ascendieron a USD 489,5 millones, lo que representa un incremento del 7% en relación al año anterior y los resultados de la explotación alcanzaron a USD 71,8 millones los que superan los del ejercicio anterior en un 1,6%. En cuanto a la capacidad de generar flujos de la sociedad, esto es su EBITDA, vemos que este ascendió en el ejercicio 2018 a la suma de USD 66,9 millones, representando un incremento del 3% en relación al obtenido el 2017, en que alcanzó los USD 64,8 millones.

En mi carta relativa al ejercicio 2017 señalé, entre otras materias, que la crisis del sector naviero seguiría ejerciendo una fuerte presión para bajar costos y que los cambios en esta industria continuarían produciéndose y profundizándose, puesto que ya se había concretado la compra de APL por parte CMA DGM, la unión de las tres líneas japonesas y la compra de Hamburg Süd por parte de Maersk. No obstante que estas operaciones se concretaron en el año 2017, gran parte de sus efectos se dejarían notar en el transcurso del año 2018, como de hecho ocurrió, producto de nuevas licitaciones de servicios que evidenciaron significativas bajas en sus niveles de tarifas, por lo que AGUNSA solo ha podido obtener una parcialidad de los contratos.

También se debe mencionar que no obstante la buena operación y el absoluto cumplimiento de los contratos de concesión que AGUNSA mantiene en los aeropuertos de Calama, La Serena y Punta Arenas, sus resultados han seguido muy por debajo de lo proyectado, producto de la aceleración de la amortización de las inversiones, como consecuencia de los importantes aumentos del tráfico de pasajeros lo que disminuye significativamente

los plazos de esas concesiones. A pesar de lo anterior, como se señalará más adelante, esta área se visualiza más promisorio dada la prórroga de la concesión del aeropuerto de Calama y la obtención de nuevas concesiones en la modalidad de plazo fijo, lo que hace mucho más predecible sus resultados a futuro.

Son múltiples las actividades y negocios que se han desarrollado en AGUNSA durante el año 2018, lo que ha permitido neutralizar en buena parte los efectos negativos antes descritos, a los que se debe sumar asimismo la fuerte caída de las utilidades de una de sus principales empresas relacionadas, todo lo cual redundó en una caída del 11% en los resultados de última línea, sin perjuicio que las ventas, resultados operacionales y capacidad para generar flujos, han continuado en aumento.

Nuestra área de logística siguió creciendo y enfrentando nuevos desafíos. El 2018, se pusieron en marcha nuevos almacenes en Colombia, Ecuador, Panamá, Perú y Paraguay, llegando hoy a una operación global de más de 260.000 m2 de almacenes en 2.400.000 m2 de terrenos propios.

En Chile, AGUNSA Logistics ha ido consolidando operaciones en San Antonio a través de la construcción de nuevas bodegas de materias primas, la puesta en marcha de su filial AEXSA -almacén extraportuario- y un terminal de carga general especializado en almacenaje de automóviles y contenedores vacíos.

En el área de la tecnología de AGUNSA Logistics, se han adquirido nuevas herramientas de gestión y a mediados del año 2018, se inició la transformación digital del área de transporte de contenedores a través de cambios en su estructura organizacional, soportados por una nueva Plataforma Integral de Transporte -PIT- para optimizar el manejo de contenedores vía camión y ferrocarril. El objetivo principal de esta Plataforma es lograr un crecimiento significativo en ventas, participación de mercado y rentabilidad para los próximos años, tanto en Chile como en todas las operaciones en el extranjero.

Con el propósito de seguir creciendo en el rubro aéreo, como proveedor de servicios, se han iniciado las obras de construcción de la bodega que servirá para la operación de servicios de rampa en el aeropuerto internacional de Santiago. Con esto, se podrá otorgar servicios integrales a las líneas aéreas, tanto en el Terminal de Pasajeros como en la plataforma. En el mismo segmento, este 2018 pudimos mejorar nuestra posición en el negocio de carga aérea, junto a nuestros representados IAG cargo, Emirates Sky cargo y Aerolíneas Argentinas, como además aumentar nuestra cobertura de cargueros

a China, enfocados en este último caso a la temporada de cerezas, la cual concluyó con un record histórico para Agunsa en cantidad de kilos transportados.

En el sector naviero, AGUNSA se ha visto afectada considerablemente por la baja en los negocios Liner de contenedores (salida de K-line y de APL), lo que se pudo reemplazar por negocios de agenciamiento integral y logístico asociados a buques Tramp y atención especializada de terminales portuarios. Esto influyó positivamente en los ingresos relacionados a esta línea de negocios aminorando el efecto anterior.

La consolidación del negocio Liner de contenedores también afectó a nuestro segmento de depósitos, lo que implicó tener que cerrar algunos y enfocarse en la operación en Valparaíso, Santiago y San Antonio. Sin embargo, se aumentaron de manera importante los volúmenes en esas localidades y también los márgenes, mostrando resultados positivos con perspectivas muy atractivas de crecimiento, tanto en Chile como en la región.

Nuestro negocio de combustibles marinos obtuvo una mejora y consolidación tanto en Chile como en Argentina, lo que es consecuencia de un mejor servicio y de un aumento de nuestros volúmenes de ventas, lo que se ha visto mejorado aún más por un gran desempeño operativo.

En cuanto a las filiales concesionarias de aeropuertos domésticos, me refiero a los Consorcios Aeroportuarios de Magallanes, Calama, La Serena y la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, actual concesionario del Aeropuerto de Puerto Montt, cabe señalar que todos ellos han cumplido cabalmente con sus respectivos contratos de concesión con su mandante, el Ministerio de Obras Públicas. Los aeropuertos de Magallanes, Calama y La Serena por la modalidad en que fueron concesionados siguen mostrando resultados deficientes. En el caso de la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, actual concesionario del Aeropuerto de Puerto Montt, es del caso informar que se tomó control de las operaciones el día 1 de mayo de 2018, sociedad que ha operado ese Aeropuerto con altos estándares de servicio para los usuarios y pasajeros y con capacidad para recibir también vuelos internacionales. En referencia al contrato de concesión del Aeropuerto de Calama, es necesario informar que la Sociedad acordó con el Ministerio de Obras Públicas una extensión del actual Contrato de Concesión hasta el 31 de marzo del 2022, por medio del Decreto Supremo N°2 con fecha 21 de enero de 2019. Por otra parte, también se espera que las concesiones de La Serena y Punta Arenas lleguen a su término durante el primer semestre de 2020. Por último, en esta área de

concesiones, se informa que AGUNSA en consorcio con Sacyr, presentó la mejor oferta económica en el proceso de licitación, lanzado en julio de 2018 por el Ministerio de Obras Públicas para la concesión del Aeropuerto Chacalluta de Arica. La adjudicación del contrato se materializó el día 20 de marzo con la publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo MOP N° 11 y la toma de control de la concesión está programada para el 19 de abril de 2019. El proyecto considera una inversión de app. USD 85 millones para un plazo de concesión de quince años.

En relación a la coligada de AGUNSA, CPT Empresas Marítimas S.A. - CPT - y no obstante el hundimiento de la M/N Wellboat denominada SEIKONGEN, que afectó negativamente sus resultados, cabe destacar dos éxitos importantes obtenidos durante el ejercicio: la toma de control de MEYERS TUG, Compañía de Remolcadores, a través de la cual explotará los mercados de Panamá y Centro América, y; la celebración de una UTE - Unión Temporal de Empresas - con Maruba en Argentina, denominada "Inmarsa Argentina", la que pasó a controlar, de manera que ella entró a operar en el mercado de ese país.

Por último en Agunsa, estimo del caso informar que durante el ejercicio presentó su renuncia al cargo de Gerente General, don Luis Mancilla Pérez, quién en sus más de 40 años de servicios en la empresa, se hizo querer y respetar por todo el personal y directores, toda vez que siempre y gracias a su gran inteligencia y capacidad se desempeñó con la máxima eficiencia y total compromiso. Lamentamos el alejamiento de Luis, dado que además de los atributos mencionados y de su natural simpatía, hizo una carrera completa e ideal en la Compañía, iniciando sus labores muy joven, pasando por varios cargos hasta llegar primero a la Gerencia de Administración y Finanzas y luego alcanzar la cúspide de los cargos ejecutivos, al ser nombrado Gerente General. En su reemplazo ha sido designado don Fernando Rodríguez Pinochet, Ingeniero Comercial de una vasta y exitosa trayectoria en el mundo naviero y de servicios a las cargas, muy conocido por el grupo, por cuanto ejerció cargos de importancia en CCNI, desde donde pasó a Hamburg Süd y luego a Maersk. Le damos una cordial bienvenida y le deseamos un futuro promisorio.

Con respecto a la filial CMC, esta alcanzó resultados por USD 5,5 millones, favorables al ser comparados con sus resultados históricos pero inferiores a los USD 9,1 millones del año anterior. De ese resultado, la contribución de los servicios de car carrier, si bien disminuyó notoriamente, ascendió a USD 2,5 millones. Esto tiene especial relevancia por cuanto las líneas japonesas NYK y Kawasaki pusieron término al servicio Shin Nanseikai en abril de 2018, con

lo que la Compañía cesó de operar en un servicio que sirvió por muchos años con óptimos resultados. En ese sentido, durante 2018 terminó de decantar el proceso de migrar desde la antigua CCNI, empresa global con fuerte presencia en transporte de líneas regulares en contenedores, además de una importante participación en transporte de automóviles, a la actual CMC, con un tamaño y actividades más reducidas y en un contexto más local. En consecuencia, a partir de mayo, estamos en régimen con la nueva realidad de los negocios y actual tamaño de la Compañía.

En la línea de negocios de las naves tanqueras, en el ejercicio 2018 aportó del orden de los USD 4,1 millones a los resultados. En cuanto al negocio armatorial, desarrollado con naves que operan en el exterior, en lo que respecta a las cuatro naves 9000 TEUS nuevamente CMC tuvo una buena contribución a los resultados del orden de USD 4,3 millones. De estas cuatro naves, dos son propias en sociedad con Neromar Shipping Company (55,3 % CMC y 44,7 % Neromar), las naves CCNI Andes y CCNI Atacama; y las otras dos, las naves CCNI Arauco y CCNI Angol, son de propiedad mayoritariamente de GEN (75 %), participando CMC con un 14,6 % y Neromar con un 10,4 %. Al efecto, cabe destacar que como resultado de haberse concluido el período de transición en la venta de Hamburg Süd a Maersk, tal como se informó precedentemente, se realizó la novación de los contratos de fletamento por las cuatro naves referidas, a la vez que se ha requerido que la inscripción de estas naves sea transferida desde Liberia a Alemania.

Lo anterior, corrobora que la Compañía en la actualidad es, fundamentalmente una empresa dedicada al negocio armatorial. En la línea de negocios de cabotaje se continúa sirviendo los contratos de fletamento por tiempo con ENAP, por ahora, con cuatro naves, que CMC adquirió para estos fines. De ellas, dos, los BT "Arica" y "Antofagasta", fueron adquiridas durante el ejercicio de 2015 y las otras dos, los BT "Brío" y "Pioneros", el año 2017.

La nueva realidad de la Compañía, con otro tamaño y actividades más acotadas, ha significado un negocio más estable, alejado de la tremenda volatilidad del negocio de contenedores. Por otro lado, el nivel de ingresos por venta, y el consecuente aporte de actividad que significaba para las empresas relacionadas, se ha reducido notablemente. Por lo anterior, CMC sigue empeñada en la búsqueda de oportunidades que nos permitan afianzar nuestra posición y expandir nuestras actividades.

Durante el ejercicio 2018, Froward alcanzó una utilidad de USD 12 millones, prácticamente idéntico al ejercicio anterior. Cabe destacar que durante el año 2018 se

transfirieron volúmenes de carga cercanos a las 6,5 millones de toneladas, récord absoluto en la historia de Froward. Asimismo, en Froward se ha superado ampliamente el record de inversiones, siendo las principales: la segunda torre de embarque de astillas en Calbuco, que significará duplicar el rendimiento de embarque de astillas; la cuarta tolva de descarga en el muelle Chollín, en Coronel; el nuevo acceso y romanas y el taller de mantenimiento, en Calbuco; la ampliación de las canchas de acopio de astillas, en Coronel y Calbuco; las mejoras para el cuidado del medioambiente, y el amplio plan de renovación y mantenimiento de la infraestructura de los puertos de la empresa.

En fin, como pueden apreciar GEN ha sabido nuevamente adaptarse a los fuertes cambios que está viviendo el sector marítimo, a la vez que ha podido aprovechar las sinergias producidas por las diversas empresas del Grupo, todas las cuales necesariamente están buscando adaptarse a un nuevo mundo digital con grandes actores globales que están reescribiendo el negocio logístico y de transporte.

Por último, quiero agradecer a todos nuestros colaboradores, directores y gerentes que con su compromiso y dedicación han logrado que GEN sea una empresa líder en América Latina en el sector naviero y logístico.

José Manuel Urenda Salamanca
Presidente

01 SOCIEDAD



Documentos Constitutivos

La escritura pública de constitución de Euroandina de Inversiones S.A. – hoy Grupo Empresas Navieras S.A. – fue suscrita en la ciudad de Valparaíso, ante el Notario don Alfonso Díaz 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 el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1992, a fojas 713 vta. N° 675.

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

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de Agosto de 2004, se modificaron nuevamente los Estatutos Sociales, aumentando el número de Directores de cinco a siete y el quórum para que

sesione este de tres a cuatro miembros. Asimismo, se agregaron a los Estatutos nuevas presunciones de que un Director tenga interés en determinado acto o contrato y se incorporaron aquellas materias que deben ser acordados en Junta Extraordinaria de Accionistas y aquellas que deben aprobarse con quórum mínimo de los dos tercios de las acciones emitidas. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 5 de Octubre de 2004, ante el Notario de Valparaíso don Sergio Arze Romani, suplente del titular don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso correspondiente a 2004. A fojas 903 vta. N° 822. El extracto fue publicado en el diario oficial N° 37.992 del 22 de Octubre de 2004.

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

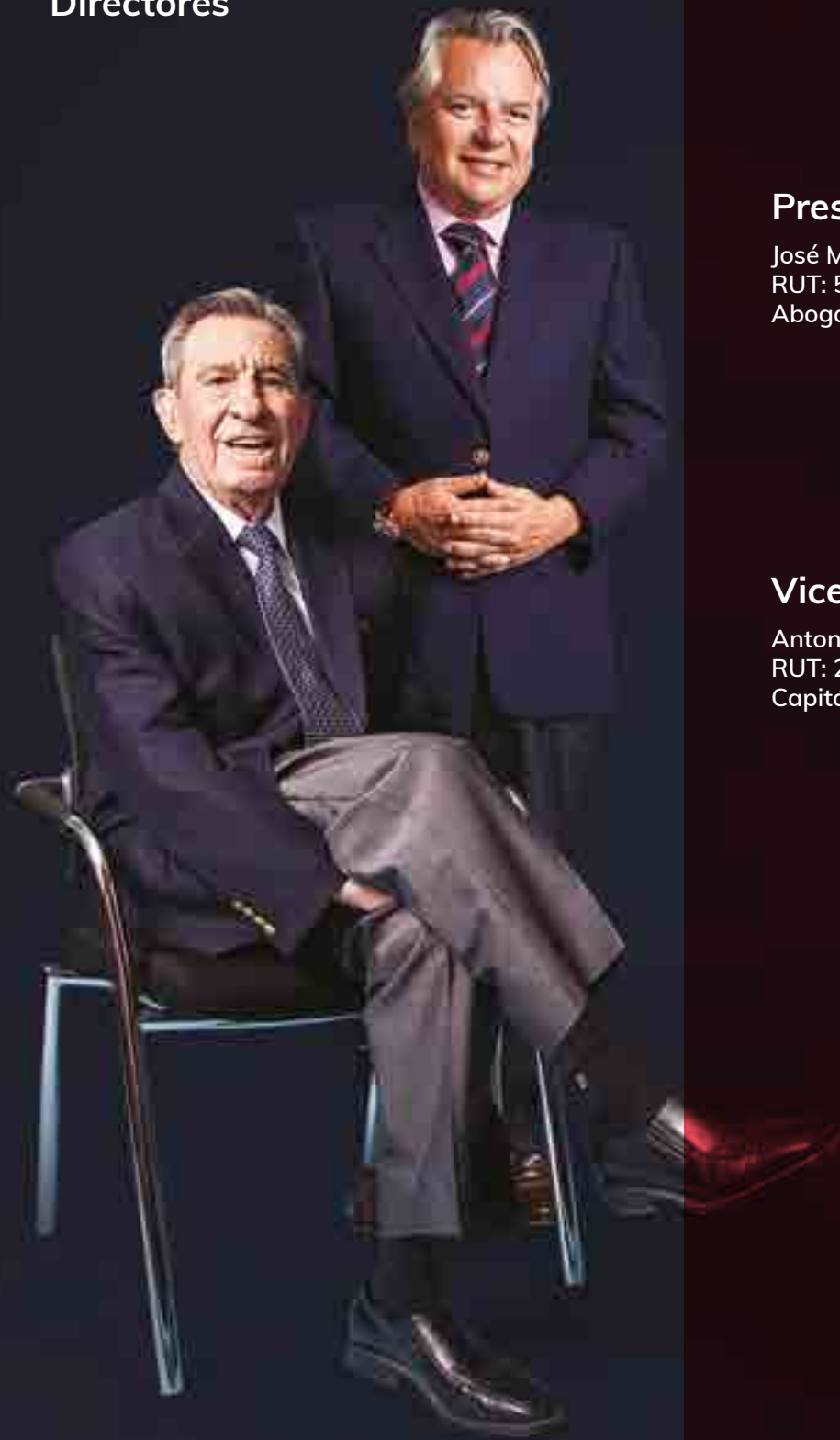
En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de enero de 2011, se acordó aumentar el capital social US\$93.024.743,60 dividido en 5.728.025.040 acciones sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$103.024.743,63, dividido en 5.938.982.153 acciones, también sin valor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

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de julio de 2011, se acordó 1) dejar sin efecto la parte no colocada del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de enero de 2011 que alcanza a US\$2.839.968,73, que corresponde a 46.630.681.- acciones, por lo que el capital queda en US\$100.184.774,9.-

dividido en 5.892.351.472.-acciones de una sola serie y sin valor nominal. 2) se aumentó el capital de US\$100.184.774,90.- dividido en 5.892.351.472 acciones sin valor nominal de una sola serie, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$155.184.774,93 dividido en 6.909.829.902 acciones sin valor nominal y de una sola serie, mediante la emisión de una sola vez o por parcialidades, de 1.017.478.430.- nuevas acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie. 3) cambiar la razón social por GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A., pudiendo utilizar para fines publicitarios el nombre de fantasía “GEN”, aumentar el número de Directores de siete a nueve y el quórum para que sesione de cuatro a cinco miembros. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 4 de agosto de 2011, ante el Notario de Valparaíso don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, correspondiente a 2011, a fojas 794 vta. N° 727. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 40.033 del 11 de agosto de 2011.



Directores



Presidente

José Manuel Urenda Salamanca
RUT: 5.979.423-K
Abogado

Vicepresidente

Antonio Jabat Alonso
RUT: 2.095.649-6
Capitán de Alta Mar



Director

Francisco Gardeweg
Ossa
RUT: 6.531.312-K
Ingeniero Comercial



Director

Max Gardeweg
Ossa
RUT: 8.147.954-2
Ingeniero Comercial



Director

Franco Montalbetti
Moltedo
RUT: 5.612.820-4
Ingeniero Comercial



Director

Hernán Soffia
Prieto
RUT: 2.096.528-2
Abogado



Director

Radomiro Blas Tomic
Errázuriz
RUT: 5.390.891-8
Ingeniero Civil Industrial



Director

Beltrán Urenda
Salamanca
RUT: 4.844.447-4
Abogado



Director

Juan Pablo Vega
Walker
RUT: 10.341.217-K
Ingeniero Civil Industrial

Ejecutivos



Gerente General

Felipe Alfonso Irrázaval Ovalle
RUT: 7.015.317-3
Ingeniero Civil Industrial

Ejecutivos



Gerente Contralor

Rodrigo Faura Soletic

RUT: 8.465.039-0
Contador Auditor, Licenciado en Ciencias Económicas



Gerente De Administración y Finanzas

Roberto Manubens Bravo

RUT: 13.190.990-K
Ingeniero Comercial



Sub-Gerente Control de Gestión

Andrés Marambio Taylor

RUT: 9.309.522-7
Ingeniero Civil Industrial

Descripción del ámbito de negocios

Información Histórica

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el año 2012, GEN acordó la creación de dos nuevas empresas subsidiarias. El objeto de cada subsidiaria será la adquisición y explotación, vía arriendo, de una nave porta contenedores por subsidiaria, de una capacidad de 9.000 TEU cada una, las cuales fueron ofrecidas en arriendo, en condiciones de mercado, a la subsidiaria Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI). Estas dos naves fueron construidas en astilleros coreanos Hanjin Industries & Construction Co. Ltd. Ambas subsidiarias suscribieron los respectivos contratos de crédito con el Banco de origen Alemán Nord LB.

En el año 2015, comenzó la operación de Angol Navigation Ltd., y Arauco Navigation Ltd., cuando el Astillero Hanjin Industries & Construction hizo entrega de las naves Porta Contenedores de 9.000 TEU de capacidad llamadas CCNI ANGOL y CCNI ARAUCO, respectivamente. Durante el mismo año 2015, se concretó la venta de las líneas de negocio correspondiente a los servicios “Liner Container” que operaba CCNI, a la empresa Alemana HAMBURG SÜDAMERIKANISCHE DAMPFSCHEIFFFAHRTS-GESELLSHAFT KG (HSUD).

En el año 2017, GEN con la intención de fortalecer su participación y compromiso con sus subsidiarias, es que se decidió de forma unánime realizar tres Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones (OPAs), independientes una de la otra, respecto de las acciones que no eran de su propiedad en las subsidiarias Agencias Universales S.A. (AGUNSA), Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD) y Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC).

Durante el 2017, también se materializó la venta de la totalidad de su participación en la Sociedad Iquique Terminal Internacional S.A., sociedad concesionaria del puerto de Iquique.

Sector Industrial

Productos, negocios y actividades

Grupo Empresas Navieras S.A. – GEN –, es una sociedad de Inversiones, controladora de sus subsidiarias directas Agencias Universales S.A. (AGUNSA), Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) y Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD), todas sociedades anónimas abiertas que transan sus acciones en las bolsas de valores del país, bajo los nemotécnicos NAVIERA, AGUNSA, INTEROCEAN Y FROWARD respectivamente. A través de ellas participa en otras sociedades que en total suman más de 100 empresas, tanto nacionales como extranjeras. Además tiene participación en Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI), en Terminal Puerto Arica S.A. (TPA). En el año 2011 GEN se adjudicó la concesión de la sociedad Talcahuano Terminal Portuario (TTP), de la cual controla el 99,9%, ampliando así su presencia en los principales puertos del país.

Hoy en día, cada subsidiaria directa de GEN es una sociedad plenamente operativa y con objetos sociales claros. La misión de ellas es desarrollarse de manera eficiente en su rubro y en ello GEN trabaja actualmente. CMC desarrollará su actividad en el transporte de automóviles, carga suelta y negocio de arriendo de naves. AGUNSA continuará con su proceso de expansión internacional, ofreciendo servicios a los armadores y a las cargas en toda la costa chilena, y en países como Perú, Ecuador, Colombia, Argentina, Brasil, Uruguay, Venezuela, El Salvador, Honduras, Costa Rica, Guatemala, Panamá, México, Estados Unidos, España, China y Japón, abarcando no solo las cargas marítimas, sino que también las terrestres y aéreas. Además AGUNSA amplía su radio de acción mediante importantes inversiones en las concesiones de los aeropuertos de Calama, La Serena y Punta Arenas, así mismo participa también con un 50% de la sociedad CPT Agencias Marítima S.A., que le permite ofrecer a clientes los servicios de remolcadores y otros relacionados. FROWARD, mantiene vigente el proyecto de transformarse en un puerto multipropósito, esperando para ello que las condiciones de mercado lo hagan sustentable, mientras, se contempla aumentar el volumen y diversificar las cargas que operan en los actuales terminales marítimos. Antofagasta Terminal Internacional S.A., Terminal Puerto Arica S.A., esperan ayudar eficientemente al comercio internacional mediante el desarrollo de los terminales portuarios concesionados en esos puertos.

Competencia que enfrenta la Sociedad en el Sector Industrial

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

Marco Legal o Normativo

La Sociedad se encuentra sujeta al marco regulatorio de toda Empresa en Chile, dada su Condición de Sociedad Anónima Abierta se rige bajo las Normas de la Comisión para el Mercado Financiero.

Actividades y negocios de la sociedad

Descripción de las actividades y negocios

La actividad principal de Grupo Empresas Navieras S.A., es la de una Sociedad de Inversión. Adicionalmente GEN presta servicios de Contraloría Corporativa, Registro de Acciones y Funciones Administrativas a sus subsidiarias y asociadas. Su área de gestión se encarga de mantener un adecuado control de la gestión de las subsidiarias y asociadas, que permitan evaluar el cumplimiento de los objetivos definidos por el grupo y apoyar a las subsidiarias en la evaluación de alternativas de inversión y fuentes de financiamiento eficientes, que permitan lograr la rentabilidad esperada de cada uno de los proyectos bajo análisis.

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

A. La explotación de negocios de transportes marítimos, aparejando, pertrechando y expidiendo a su propio nombre y por su cuenta y riesgo naves propias o ajenas, estableciendo y explotando líneas de navegación, fletando naves, estableciendo Agencias Marítimas dentro o fuera del territorio nacional o en otra forma distinta;

B. La compra, la venta, el arrendamiento y cualquier otro acto de explotación de predios agrícolas, ganaderos y forestales;

C. La inversión, la compra y la venta de pagarés, bonos, acciones de sociedades anónimas y cualquier otro valor mobiliario;

D. La compra, la venta, el arrendamiento y cualquier otro acto de explotación de bienes muebles corporales y bienes inmuebles;

E. La importación y exportación de toda clase de bienes muebles y servicios;

F. La construcción de edificios y obras civiles, la compra y venta de terrenos y su urbanización, y

G. Comprar y vender por cuenta propia o ajena toda clase de bienes muebles, productos y mercaderías, importarlas y exportarlas, efectuar consignaciones y representar como agente o comisionista a toda clase de sociedad, personas y empresas.

Mercado en que participa

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

Proveedores de la Matriz y Subsidiarias

- Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN) como Matriz no aplica en este punto, a continuación se detalla la información de sus Subsidiarias.
- Los principales proveedores de Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), se encuentran los relacionados con empresas de Administración de Naves, Suministro de Combustible para las naves, y Armadores:
 - Los principales proveedores de Administración de Naves lo componen las siguientes empresas: CMC Flota SpA, NSC Tank GMBH & Cie. KG.
 - Los principales proveedores de Suministro de Combustible lo componen las siguientes empresas: Agencias Universales S.A., Toyota Tsusho Petroleum, Monjasa.
 - Los principales proveedores Armadores lo componen las siguientes empresas: Kawasaki Kisen Kaisha.
- Los principales proveedores de Agencias Universales S.A. (AGUNSA), son los siguientes: Consir S.A., Enap Refinerías S.A., Empresa Nacional del Petróleo, Dirección General del Territorio Marítimo, Compañía de Estibas y Servicios S.A., Flexbox New Containers, YPF Argentina, Transportes Santa Nana Silvano Bastías EIRL, Yilport Terminal Operations (Yilportecu) S.A., Inversiones San Martino Ltda., Ocean Network Express Pte. Ltd., MTO Servicios Generales Ltda., Ciport & Tenca Cipte C.L., Coseducam S.A., Servicios Marítimos Patillos

S.A., Evergreen Marine Corporation, San Antonio Terminal Internacional S.A., Transap S.A., CMA CGM Chile S.A., Triton Container International Ltd., Iquique Terminal Internacional Ltd.

- Los principales proveedores de Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD), se encuentran los relacionados con el Área de Combustibles, Área Eléctrica, Área Mecánica, Área Operativa:
 - Los principales proveedores del área de combustibles lo componen Compañía de Petróleos de Chile (COPEC) S.A.
 - Los principales proveedores del área eléctrica lo componen compañías como CGE Distribución S.A., Saesa S.A.
 - Los principales proveedores del área mecánica lo componen compañías como SKC Maquinarias S.A., Salinas y Fabres S.A.
 - Los principales proveedores del área operativa lo componen compañías como Puga Mujica Asociados S.A., Sotmetal S.A., Constructora Harry Werner Ltda., Cía. Seguros Generales Continental S.A., Servicios Forestales y Comerciales Ltda., Constructora Rio Negro S.A., ISS Servicios Integrales Ltda., Ingeniería en Ventilación y Climatización Ltda., Doris Kappes Fritzsche y Sociedad Molina y Molina SPA.

Clientes de la Matriz y Subsidiarias

- Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN) como Matriz no aplica en este punto, a continuación se detalla la información de sus Subsidiarias.
- Los principales clientes de Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), se encuentran los relacionados al segmento de Transporte Marítimo Internacional y al segmento de Fletamento o Arrendamiento de Naves:
 - Los principales Clientes del segmento de Transporte Marítimo Internacional lo componen Nipon Yusen Kaisha (Japón), Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (Chile), Mitsui & Co. Ltd. (Japón).
 - Los principales Clientes del segmento de Fletamento o Arrendamiento de Naves lo componen Enap Refinerías S.A. (Chile), Maersk Line A/S.



- Los principales clientes de Agencias Universales S.A. (AGUNSA), que mantienen contrato vigente con esta sociedad son las siguientes: BMS Bunkers (Cyprus) Ltd., Naviera UltranaV Ltda., Dan – Bunkering América Inc., Fast Air Almacenes de Carga S.A., Dirección General de Aeronáutica Civil, MSC Cruzeiros do Brazil Ltda., Pantos Logistics Chile SpA., UltranaV International S.A., Anglo American Sur S.A., NYK Sudamérica (Chile) Ltda., Codelco Chile División El Salvador, Pacific Basain Shipping (UK) Ltd., Ocean Energy Ltd., Cockett Marine Oil DMCC, Australis Mar S.A., Hagag Lloyd Chile SpA., Mantos Cooper S.A., SCM Minera Lumina Copper Chile, Anglo American Sur S.A., Cermaq Chile S.A.
- Los principales clientes de Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD), que mantienen contrato vigente con esta sociedad son los siguientes:
 - Área Forestal: Astillas Exportaciones Ltda., Forestal del Sur Ltda., Forestal Los Andes S.A., Maderas Anchile Ltda., Trans Pacific Fibre S.A., Volterra S.A., Consorcio Maderero S.A., Forestal Comaco S.A.,
 - Área Minera: Enel Generación Chile S.A.
 - Área Hidrocarburos: Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.
 - Área Industrial: Cemento Polpaico S.A., Melón S.A.
 - Área Acuícola: La Península S.A., Servicios Marítimos y Transportes S.A., Naviera Orca, Salmofood S.A., Orizon, Trusal, Multiexport.
 - Área Agroindustrial: Iansagro S.A., ADM, Procesos y Servicios S.A.

Marcas y Patentes

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

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

Políticas de Inversión

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

Actividades Financieras

La Sociedad desarrolla sus actividades financieras a través de los Bancos BBVA, Security, Chile, ItaúCorpanca New York.

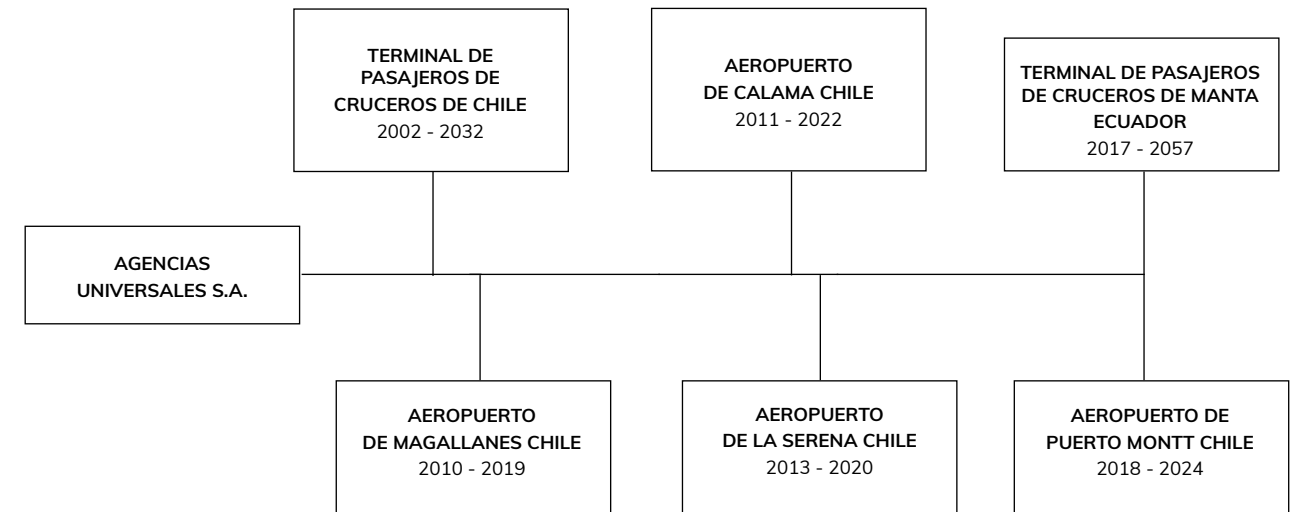
Licencias, Franquicias, Royalties y/o concesiones de la Matriz y Subsidiarias

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

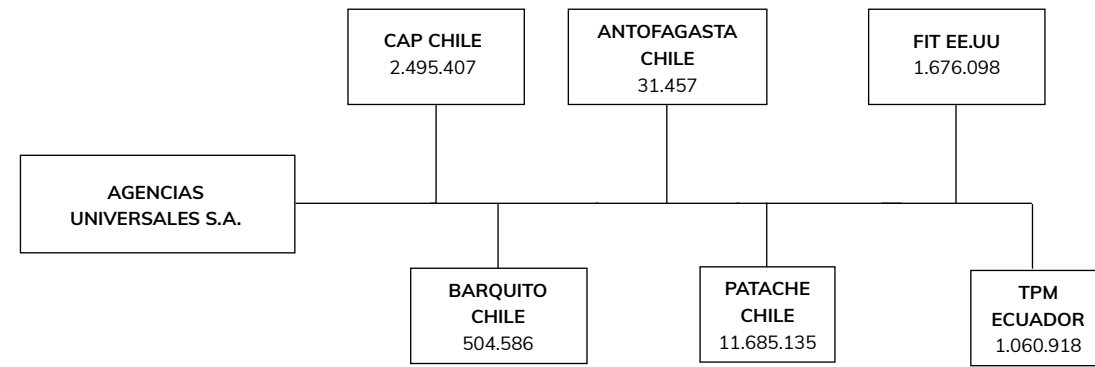
Agunsa ha participado activamente en el diseño, habilitación y operación de puertos en la región. El desafío de su tarea está en promover puertos capacitados para mover todo tipo de cargas y entregar a sus clientes una atención eficiente.

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

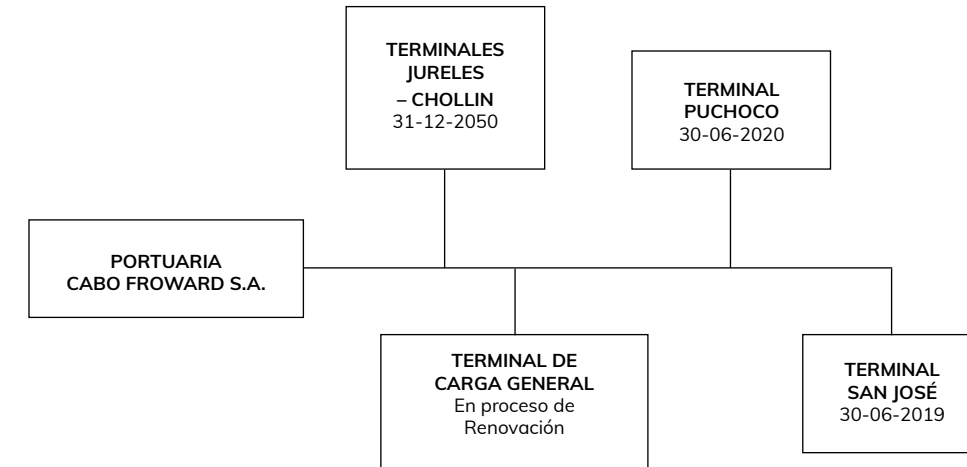
Terminales de Pasajeros y fechas de Concesión



Terminales de Carga y Toneladas Movilizadas



Terminales y fechas de Concesión



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



Propiedades e Instalaciones

Características de las Propiedades de la Sociedad

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

Terrenos para Futuros Proyectos

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

Áreas de Concesión y/o Terrenos

No aplicable para Grupo Empresas Navieras S.A.

Factores de Riesgo

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

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

Planes de Inversión

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



Propiedad y Acciones

Identificación de 12 mayores accionistas

Los principales accionistas al 31 de Diciembre de 2018, son los siguientes:

Nombre	Cantidad Acciones	Porcentaje Participación
Inversiones Tongoy S.A.	1.712.179.066	24,78%
Sociedad Nacional de Valores S.A.	1.587.459.858	22,97%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	666.799.214	9,65%
Finvest S.A.	458.006.283	6,63%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	441.670.550	6,39%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	291.917.425	4,22%
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	265.181.206	3,84%
A.F.P. Provida S.A. Fondo de Pensiones C	159.153.550	2,30%
Inmobiliaria Monte Alto S.A.	156.973.944	2,27%
Moneda Corredora de Bolsa Limitada	156.000.000	2,26%
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	118.455.685	1,71%
Inversiones Santa Ángela S.A.	117.049.935	1,69%
Otros 120 accionistas	778.983.186	11,29%
Total	6.909.829.902	100,00%

La sociedad no tiene controlador.

La sociedad al 31 de diciembre de 2018, posee una totalidad de 132 accionistas.

La sociedad posee serie única de acciones sin valor nominal.



Situación de control

La sociedad no tiene controlador.

Identificación de accionistas mayoritarios

Conforme lo indica la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y considerando que la matriz no tiene controlador y la información que los accionistas han puesto a disposición de Grupo Empresas Navieras S.A., se indican las personas naturales últimas que están detrás de los accionistas mayoritarios, señalando en cada caso su RUT y porcentaje de participación, tanto directo como indirecto:

Inversiones Tongoy S.A.

Accionista	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación En Gen
Inversiones Tongoy S.A.	-María Elena de Inversiones S.A.	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	1,1684%
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	1,4975%
		María Elena Urenda Salamanca	5.795.439-6	0,8091%
		María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	0,8077%
		Mariana Macarena Urenda Salamanca	6.756.884-2	0,8077%
		María Carolina Urenda Salamanca	8.537.902-K	0,8091%
		Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	0,8091%
		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	0,2673%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,0302%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,0129%
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,0072%
		Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,0072%
		Camila Montalbetti Wallace	18.936.549-7	0,0072%
		Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	0,1164%
		Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,0144%
		Paulina Mancilla Valderrama	16.301.069-0	0,0144%

Inversiones Tongoy S.A.

Accionista	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación En Gen
Inversiones Tongoy S.A.	-Los Ceibos de Inversiones S.A.	María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	0,1047%
		Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,4836%
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	0,9248%
		María Elena Urenda Salamanca	5.795.439-6	1,0779%
		María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	1,0779%
		Mariana Macarena Urenda Salamanca	6.756.884-2	1,0779%
		María Carolina Urenda Salamanca	8.537.902-K	1,0779%
		Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	1,0779%
		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	0,3576%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,0398%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,0178%
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,0089%
		Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,0089%
		Camila Montalbetti Wallace	18.936.549-7	0,0089%
		Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	0,1554%
		Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,0193%
		Paulina Mancilla Valderrama	16.301.069-0	0,0193%
		-Seguros y Reclamos Marítimos Ltda.	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4
José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K		0,0025%	
-Servicios e Inversiones Marítimas Spa.	José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	2,4753%	
	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0025%	
-Inversión Directa	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0046%	
	José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	0,0046%	
	María Elena Urenda Salamanca	5.795.439-6	0,1287%	
	María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	0,1287%	
	Mariana Macarena Urenda Salamanca	6.756.884-2	0,1287%	
		María Carolina Urenda Salamanca	8.537.902-K	0,1287%
		Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	0,1284%

Inversiones Tongoy S.A.

Accionista	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación En Gen
Inversiones Tongoy S.A.	Sociedad Nacional de Valores S.A.	José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	0,0526%
		Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0000%
		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	0,0429%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,0048%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,0022%
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,0009%
		Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,0009%
		Camila Montalbetti Wallace	18.936.549-7	0,0009%
		Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	0,0184%
		Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,0024%
		Paulina Mancilla Valderrama	16.301.069-0	0,0024%
		-Servicios e Inversiones Santa Filomena Ltda.		Hernán Soffia Prieto
Alejandro Fuenzalida Argómedo	6.441.724-K			0,0184%
Laura Tiemann Albornoz	3.260.246-0			0,0065%
María Francisca Soffia Fernández	6.643.568-7			0,0035%
-Inversiones Santa Julia S.A.		María Paulina Soffia Fernández	6.643.569-5	0,0035%
		José Manuel Zapico Ferre	3.085.479-9	0,1537%
		Soledad Zapico Mackay	8.836.413-9	0,1512%
		Rocío Zapico Mackay	8.856.241-0	0,1512%
		José Manuel Zapico Mackay	8.901.155-8	0,1512%
Total participación en GEN				24,7789%

Sociedad Nacional de Valores S.A.

Accionista	Personas jurídicas	Personas naturales	Rut	Participación en Gen	
Sociedad Nacional de Valores S.A.		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	7,6752%	
		Camila Montalbetti Wallace	18.936.549-7	0,1895%	
		Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,1895%	
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,1895%	
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,3790%	
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,8528%	
		-Servicios e Inversiones Marítimas SpA.	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0095%
			José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	9,4660%
		-Sociedad de Inversiones Valle Paraíso S.A.	Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	3,3280%
			Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,4160%
			Paulina Mancilla Valderrama	16.301.069-0	0,4160%
		Total participación en GEN			

Accionista	Personas Naturales	Rut	Participación en Gen
-Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	8,3551%
	Francisco Gardeweg Jury	15.366.347-5	0,0334%
-Inmobiliaria Monte Alto S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	1,9926%
	María Ignacia Gardeweg Ossa	8.195.890-4	1,9932%
	Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	1,9932%
-Inmobiliaria Las Torres S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	0,0840%
	María Ignacia Gardeweg Ossa	8.195.890-4	0,0841%
	Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	0,0841%
Total participación en GEN			14,6197%

- Servicios e Inversiones Marítimas SpA, Seguros y Reclamos Marítimos Limitada, Mariana Macarena Urenda Salamanca, María Beatriz Urenda Salamanca y Diego Urenda Salamanca, accionistas de Inversiones Tongoy S.A., son accionistas directos en Grupo Empresas Navieras S.A. con una participación individual de 0,589%.

- Inversiones Santa Paula Ltda., accionista de Sociedad Nacional de Valores S.A., es accionista directo en Grupo Empresas Navieras S.A., con una participación de 2,9449%

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

Cambios de Mayor Importancia en la Propiedad

Durante el año 2018, los cambios de mayor importancia en la propiedad fueron:

Principales accionistas	N° de acciones al 31-12-2018	N° de acciones al 31-12-2017	Variación 2018/2017 N° de Acciones
Inversiones Tongoy S.A.	1.712.179.066	1.446.813.294	265.365.772
Sociedad Nacional de Valores S.A.	1.596.933.152	882.953.294	713.979.858
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	579.631.475	314.450.269	265.181.206
Finvest S.A.	458.006.283	487.133.869	(29.127.586)
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	441.670.550	442.136.550	(466.000)
Inmobiliaria Monte Alto S.A.	413.143.758	252.569.814	160.573.944
Inversiones Santa Paula Limitada	239.025.589	203.489.922	35.535.667
Moneda Corredora de Bolsa Limitada	156.000.000	50.000.000	106.000.000
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	118.455.685	1.405.750	117.049.935
Inversiones Santa Angela S.A.	117.049.935	-	117.049.935
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	32.125.664	63.917.794	(31.792.130)
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	5.068.025	111.326.959	(106.258.934)
Sociedad de Inversiones Paine S.A.	-	1.446.813.293	(1.446.813.293)
Euro Inversiones S.A.	-	530.731.543	(530.731.543)

Utilidad Distribuible y Política de Dividendos

Utilidad Líquida Distribuible

De acuerdo a lo solicitado en la circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, de la Comisión para el Mercado Financiero, Grupo Empresas Navieras S.A. ha informado que para determinar la Utilidad Líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional de cada año, deducirá o agregará al ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a todos los propietarios de la controladora" las variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas en el año respectivo, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad 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.

El resultado del ejercicio 2018, fue una utilidad de MUS\$ 35.514.-, La cual no presenta ajustes según lo expresado en el párrafo anterior, estableciéndose esta como la utilidad líquida distribuible.

Política de dividendos

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

Dividendos Pagados por Acción

Año	Fecha de pago	N°	Tipo	Dividendos por acción \$ (Históricos)
1993	04-01-93	1	Provisorio	24,50000
1993	19-05-93	2	Definitivo	7,80000
1993	27-12-93	3	Provisorio	20,00000
1994	10-05-94	4	Definitivo	14,50000
1995	26-05-95	5	Definitivo	20,00000
1995	23-10-95	6	Provisorio	15,00000
1996	24-05-96	7	Definitivo	0,22912(*)
1997	30-04-97	8	Definitivo	0,21000
1997	26-11-97	9	Provisorio	0,10000
1998	20-05-98	10	Definitivo	0,09080
1999	28-05-99	11	Definitivo	0,10497
2001	25-05-01	12	Definitivo	0,10572
2001	11-09-01	13	Definitivo	0,18104
2002	24-05-02	14	Definitivo	0,20500
2003	08-01-03	15	Provisorio	0,134872028
2003	23-05-03	16	Definitivo	0,19934
2004	28-05-04	17	Definitivo	0,35000
2004	12-11-04	18	Definitivo	0,21000
2005	27-05-05	19	Definitivo	0,44000
2005	28-10-05	20	Provisorio	0,35000
2006	10-05-06	21	Definitivo	0,70000
2007	30-04-07	22	Definitivo	0,44000
2007	26-10-07	23	Provisorio	0,20000
2008	29-04-08	24	Definitivo	0,66850
2008	28-11-08	25	Provisorio	0,31424
2009	17-04-09	26	Definitivo	0,31424
2010	26-05-10	27	Eventual	0,28007
2011	13-01-11	28	Provisorio	0,51948
2011	05-05-11	29	Definitivo	0,57505
2012	18-10-12	30	Provisorio	0,27076
2013	29-05-13	31	Definitivo	0,35951
2014	23-05-14	32	Definitivo	0,74257
2015	22-05-15	33	Definitivo	0,30518
2015	21-07-15	34	Provisorio	2,48061
2016	26-05-16	35	Definitivo	0,68613
2017	25-05-17	36	Definitivo	0,63372
2017	22-12-17	37	Provisorio	0,37117
2018	04-05-18	38	Definitivo	0,43714
2018	17-10-18	39	Provisorio	0,44516

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

Transacciones de acciones entre personas relacionadas

Durante el ejercicio 2018 y 2017, de acuerdo al Registro de Accionistas e información proporcionado por las propias personas relacionadas, se efectuaron las siguientes transacciones de acciones correspondientes a inversiones financieras:

Accionistas	Relación con la sociedad	Compra de acciones	Venta de acciones	Precio unitario \$	Monto total \$
Ejercicio 2018					
Inmobiliaria Monte Alto S.A.	EDI	3.600.000	-	25,40	91.440.000
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	1.000	-	25,00	25.000
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	11.711	-	23,60	276.380
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	8.453	-	23,60	199.491
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	6.464	-	23,40	151.258
Finvest S.A.	EGG	-	203.489.920	14,5 ⁱ	(2.950.603.840)
Seguros y Reclamos Marítimos Limitada	EDI	40.697.984	-	14,5 ⁱ	590.120.768
Servicios e Inversiones Marítimas SpA	EPD	40.697.984	-	14,5 ⁱ	590.120.768
Urenda Salamanca, María Beatriz	PPD	40.697.984	-	14,5 ⁱ	590.120.768
Urenda Salamanca, Mariana Macarena	PPD	40.697.984	-	14,5 ⁱ	590.120.768
Urenda Salamanca, Diego Otto	PPD	40.697.984	-	14,5 ⁱ	590.120.768
Euro Inversiones S.A.	EDI	-	530.731.543	5,25 ⁱⁱⁱ	(2.784.137.359)
Inversiones Tongoy S.A.	AM	265.365.772	-	5,25 ⁱⁱⁱ	1.392.068.679
Sociedad de Inversiones Paine S.A.	AM	265.365.771	-	5,25 ⁱⁱⁱ	1.392.068.680
Sociedad de Inversiones Paine S.A.	AM	-	1.712.179.064	3,79 ⁱⁱⁱ	(6.496.911.230)
Sociedad Nacional de Valores S.A.	AM	713.979.858	-	3,79 ⁱⁱⁱ	2.709.216.491
Finvest S.A.	EGG	174.362.334	-	3,79 ⁱⁱⁱ	661.622.743
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	EDI	117.049.935	-	3,79 ⁱⁱⁱ	444.149.244
Inmobiliaria Las Torres S.A.	EDI	17.421.386	-	3,79 ⁱⁱⁱ	66.105.934
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	EDI	265.181.206	-	3,79 ⁱⁱⁱ	1.006.237.485
Inmobiliaria Monte Alto S.A.	EDI	156.973.944	-	3,79 ⁱⁱⁱ	595.642.010
Inversiones Santa Paula Limitada	EDI	35.535.667	-	3,79 ⁱⁱⁱ	134.841.081

Accionistas	Relación con la sociedad	Compra de acciones	Venta de acciones	Precio unitario \$	Monto total \$
Ejercicio 2017					
Soffia Prieto, Hernán	DI	784.568	-	17,50	13.729.941
Soffia Prieto, Hernán	DI	769.417	-	17,18	13.218.584
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	2.526	-	18,65	47.110
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	2.188	-	21,20	46.386
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	EDI	670.000	-	19,73	13.219.100
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	EDI	80.000	-	19,70	1.576.000
Inmobiliaria Monte Alto S.A.	EDI	3.617.000	-	25,15	90.967.550

ⁱ Valor referencial conforme a liquidación de mandato sin representación

ⁱⁱ Valor referencial conforme a balance de división de Euro Inversiones S.A.

ⁱⁱⁱ Valor referencial conforme a balance de división de Sociedad de Inversiones Paine S.A.

*Relación con la sociedad:

AM: Accionista mayoritario no controlador

DI: Director

PPD: Pariente hasta segundo grado de consanguinidad del presidente del directorio.

EPD: Entidad controlada por presidente directorio, directamente o a través de otras personas.

EDI: Entidad controlada por director, directamente o a través de otras personas.

EGG: Entidad controlada por gerente general, directamente o a través de otras personas.

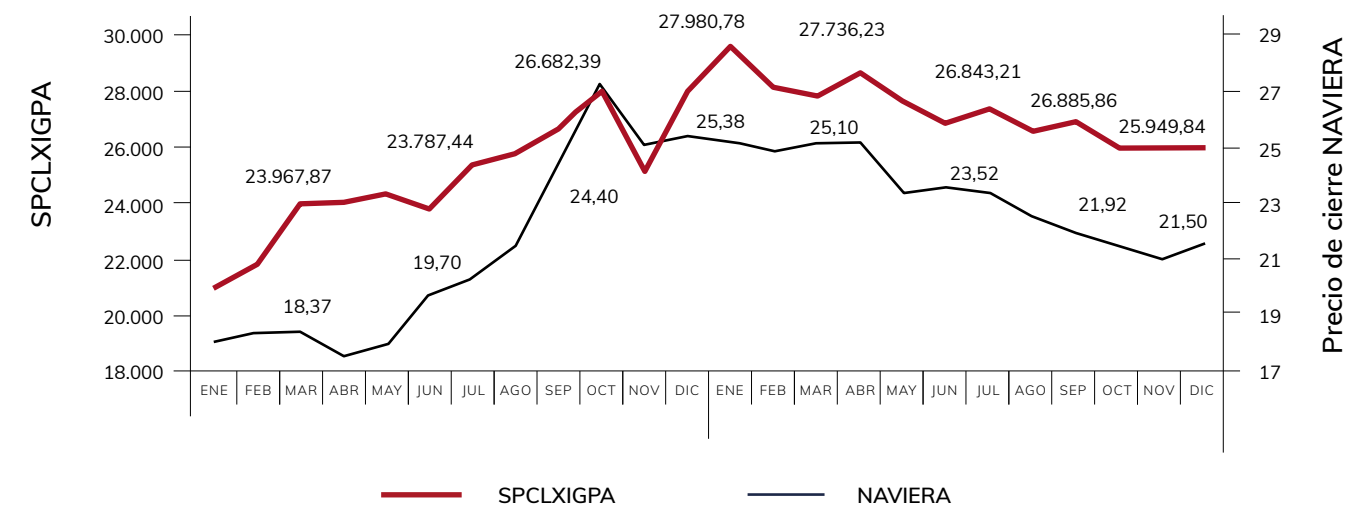
Estadística trimestral de las transacciones bursátiles de Grupo Empresas Navieras S.A.

Año	Trimestre	Acciones transadas	Monto Total transado \$	Precio promedio Por acción \$
2016	I	11.606.255	163.848.620	14,12
2016	II	53.768.983	810.346.445	15,07
2016	III	3.012.719	45.857.554	15,22
2016	IV	39.238.118	635.285.046	16,19
2017	I	3.820.768	67.495.565	17,67
2017	II	9.714.274	181.624.892	18,70
2017	III	12.501.649	265.503.752	21,24
2017	IV	8.647.645	220.591.952	25,51
2018	I	127.392.018	3.210.758.250	25,20
2018	II	2.731.164	62.604.903	22,92
2018	III	2.280.147	51.395.822	22,54
2018	IV	2.556.400	54.102.020	21,16

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

Comportamiento del precio de Naviera con respecto al índice bursátil SPCLXIGPA

Comportamiento del precio de la acción, con respecto al índice bursátil SPCLXIGPA.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, Santiago

Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

Conforme lo indica la Norma de Carácter General N°385 con fecha 08/06/2015 de la Comisión para el Mercado Financiero, Grupo Empresas Navieras S.A., informa lo siguiente:

El Directorio ha definido como marco de acción que la Gerencia de Administración y Finanzas del grupo, tome a su cargo las acciones propias de una Unidad de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), tales como las que definen organizaciones internacionales al respecto, como la OIT o las Naciones Unidas, con el objeto de que ésta incorpore en su quehacer, tanto el frente interno como la relación social de la empresa con el entorno y coordine con las otras unidades de la empresa y con las filiales las mejores prácticas para el cumplimiento del objetivo. Como política general, el Directorio encarga a esta Gerencia el más estricto cumplimiento de toda la normativa legal que le sea aplicable y las buenas relaciones en general, con el convencimiento de que la necesidad de innovación empresarial para la competitividad y la sustentabilidad del negocio, debe abarcar el ámbito de la gestión y de la relación de la empresa con su entorno social y medio ambiental y, particularmente, en lo laboral.

Riesgos Relevantes de la Sociedad

Grupo Gen enfrenta diversos riesgos inherentes a los distintos, sectores y mercados en los que opera, y a las actividades que desarrolla, que pueden impedirle lograr sus objetivos y ejecutar sus estrategias con éxito. El Directorio ha establecido, que el Gerente General, establezca las normas para el Control y Gestión de Riesgos, teniendo presente los siguientes principios básicos:

- A. Alcanzar los objetivos estratégicos de Gen y filiales en un marco de riesgo controlado.
- B. Proteger la reputación propia y del grupo.
- C. Velar por la adecuada relación con los grupos de interés.
- D. Garantizar en forma sostenida en el tiempo, la estabilidad empresarial y la solidez financiera de la propia empresa.

En especial, el Directorio encargó a la Gerencia General el diseño de procedimientos para detectar y reducir potenciales barreras organizacionales, sociales o culturales, mediante la coordinación con la Gerencia de Administración y Finanzas del grupo, para que, en conjunto apliquen las mejores prácticas en busca del objetivo propuesto.

Estos principios básicos son transmitidos a las filiales, para que sus respectivos entes administradores tomen el debido conocimiento y establezcan sus propias políticas con atención, dentro de lo posible, a estos lineamientos. De la misma manera, las propuestas que promuevan el adecuado cumplimiento de ellas, serán informadas por la sociedad matriz a las filiales para que sus respectivos entes administradores las acuerden implementar si ello es posible dada su realidad particular.

Riesgos Medio Ambientales

Grupo Empresas Navieras S.A.:
Al ser una sociedad de inversiones, no está afectada por ordenanzas y leyes relativas al medio ambiente.

Compañía Marítima Chilena S.A.:
Aunque el transporte marítimo presenta la relación más baja de emisiones de CO2 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.

CMC está en permanente atención de la regulación medioambiental vigente y futura relacionada a la utilización de combustibles con niveles bajos de azufre y el control de emisiones de gases a la atmósfera, en función de resguardar el ambiente marítimo y aéreo en el que se desarrollan las operaciones de la Compañía. Cada una de las naves se encuentra debidamente certificada por entidades especializadas en esta materia.

Agencias Universales S.A.:

La sociedad considerando el tipo de actividades que se realizan, debe estar continuamente comprometida con la protección del medio ambiente, promoviendo e incentivando a todos sus empleados y colaboradores una cultura de responsabilidad, integrando en todos los servicios y actividades la gestión ambiental, para lo cual se da cumplimiento tanto a la normativa legal vigente como a otros requisitos y acuerdos relacionados con el medio ambiente, incorporando estándares propios en aquellas materias no reguladas que sean aplicables.

Se identifican los aspectos ambientales significativos de sus actividades y evalúan sus potenciales impactos ambientales, con el fin de establecer objetivos y metas de gestión que logren reducirlos de manera continua, desarrollando programas que permitan prevenir la contaminación y a la vez alcanzar los objetivos y metas planteados. En ello, se ha incurrido en desembolsos por capacitación permanente a su personal y por adecuación de sus procesos.

Las actividades en sustentabilidad más trascendentales en materia medio ambiental que se han desarrollado corresponden a mejoras en eficiencia energética mediante la instalación de iluminación LED en distintos establecimientos, el reciclaje, re-utilización y manejo de desechos instalaciones de AGUNSA y filiales, así como la firma de un acuerdo de producción limpia (APL) para operaciones de bodegas en AGUNSA San Antonio.

Portuaria Cabo Froward S.A.:

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de diciembre de 2018 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$ 78 (MUS\$61 en 2017) por este concepto.

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.

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

Grupos de Interés de la Sociedad

Se define como "Grupos de interés" para la sociedad, los accionistas y potenciales inversionistas, los clientes, las sociedades relacionadas y, en especial, aquellas en que se tienen inversiones, empleados, entidades fiscalizadoras y financieras y la sociedad en su conjunto y la política referente a la relación con los grupos de interés, es mantener siempre un contacto fluido y franco, que permita mantener una relación estable y duradera.

Las razones para ello son:

Accionistas y potenciales inversionistas: el compromiso de GEN y filiales se basa en dar igual trato a los accionistas y potenciales inversionistas, respetando sus derechos en relación a la sociedad. Para que los accionistas e inversionistas conozcan las operaciones, resultados y la filosofía de negocios de GEN y sus filiales, se fomenta el diálogo continuo a través de los canales existentes, para lo cual se mantiene un contacto de relaciones con inversores, a través del correo electrónico inversionistas@gen.cl, que tiene como objetivo facilitar información a los inversores y analistas.

Cientes: el compromiso de GEN y filiales con sus clientes se enmarca en un trato cordial, en otorgar siempre un servicio de excelencia, al nivel de lo que el cliente espera, y dentro del marco de las legislaciones vigentes y las mejores prácticas de la industria, que incluirá una completa información sobre los servicios ofrecidos y los canales para permitir un constante diálogo sobre las materias de interés para los clientes. El principal canal para esto es el trato directo y página Web.

Filiales y coligadas: que la Gerencia mantenga un constante dialogo con las gerencias de las filiales y coligadas, que les permita, en las reuniones que celebren, analizar las materias de interés social con el objeto de sugerir a los Directores de ellas, las medidas, procedimientos, aprobación o rechazo de las materias que se resolverán por cada Directorio. La información la obtendrá de las respectivas gerencias y deberá referirse a todo aquello que sea relevante para la marcha de los negocios sociales. Las relaciones francas y directas con las filiales y coligadas constituyen la esencia del actuar de la sociedad matriz.

Empleados: GEN, sus filiales y coligadas desarrollan sus negocios en distintos países y continentes, hecho que impide tener una política única de selección, contratación, permanencia, remuneración y término de servicios. Por esta razón las distintas empresas deben tener sus propias políticas de administración de su personal, siempre con completo apego a la legislación vigente en cada lugar. GEN tiene como política exigir a los postulantes una preparación y habilidades compatibles con las tareas del cargo, y a los empleados mantenerlos adecuadamente informados de los procedimientos que cada empresa establezca en relación a la administración de personal. Ofrecer oportunidades de desarrollo, promoviendo la inclusión y diversidad y promoviendo un adecuado equilibrio entre la vida laboral y personal, son el compromiso del grupo de empresas GEN.

Entidades fiscalizadoras y financieras: El compromiso de GEN y filiales con las entidades fiscalizadoras y financieras se fundamenta en la transparencia y cumplimiento estricto de toda la normativa vigente que le sean aplicable o acuerdos y compromisos contraídos. Para ello, el área de administración y finanzas de la sociedad se coordina con los abogados para definir los procedimientos y oportunidad de cada caso.

Sociedad en su conjunto: Para GEN la relación con la sociedad es un factor muy importante, que incluye a clientes, proveedores, vecinos, comunidad, país y el mundo. Junto con promover las mejores prácticas con ellos, las sociedades del grupo buscan, dentro de sus posibilidades, promover actividades culturales, educativas, sociales y medioambientales. Para ello, en cada caso particular, el Directorio o la Gerencia General, dependiendo de la cuantía de la situación, estudian los casos y deciden las acciones a seguir.

Cumplimiento de Metas de la Sociedad

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2018, se encuentra en proceso de implementación del cumplimiento de metas y evolución que han tenido los indicadores de sostenibilidad.

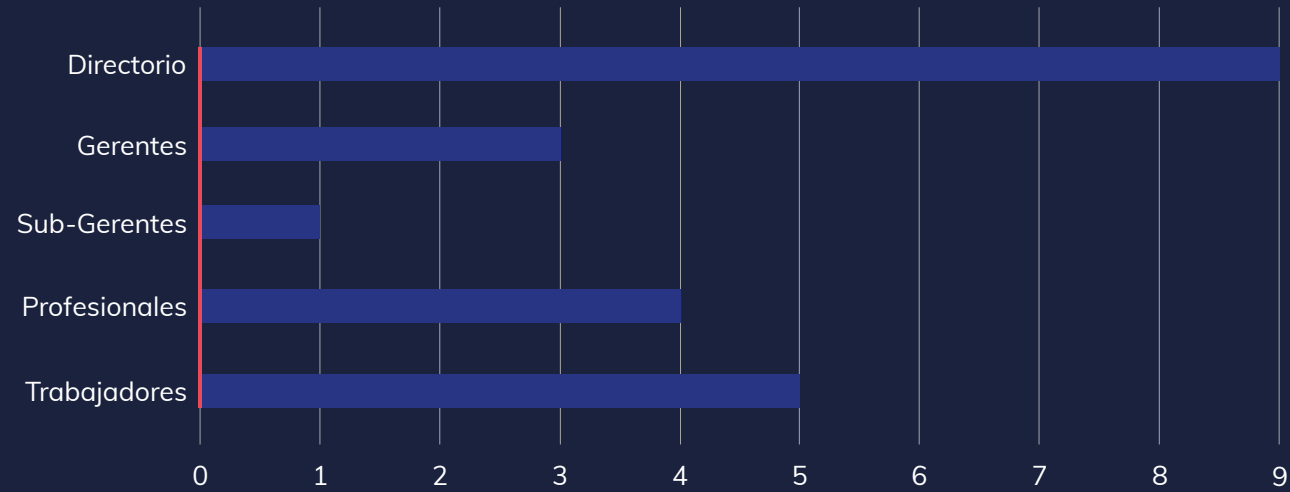
Norma de carácter general N° 386

Conforme lo indica la Norma de Carácter General N°386 con fecha 08/06/2015 de la Comisión para el Mercado Financiero, Grupo Empresas Navieras S.A., informa lo siguiente:



Personas por Nacionalidad

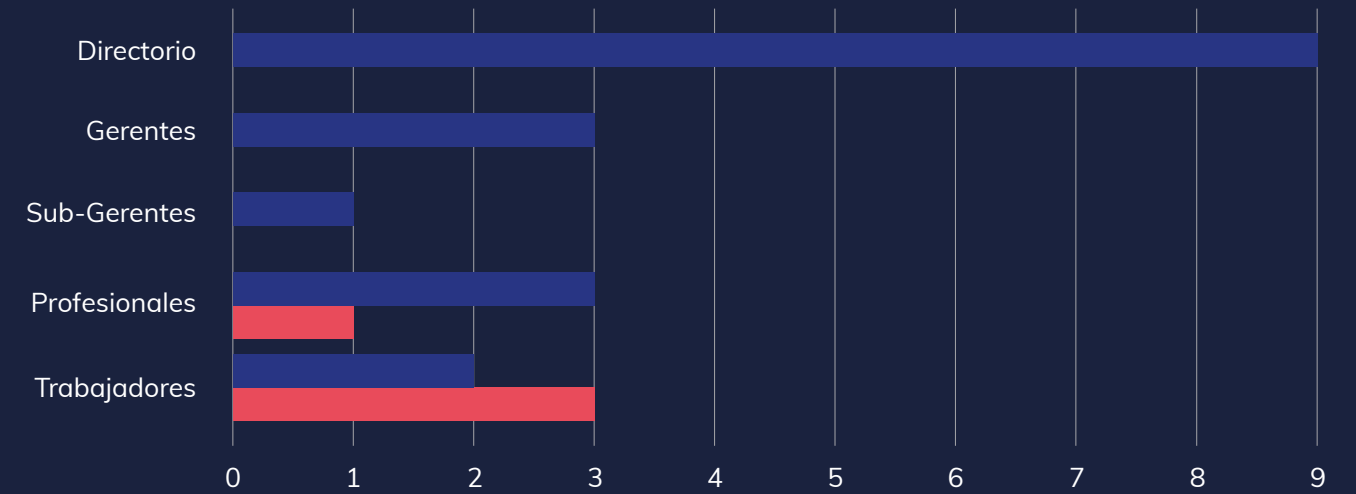
Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, la diversidad por Nacionalidad en la Sociedad es la siguiente:



	Directorio	Gerentes	Sub-Gerentes	Profesionales	Trabajadores
Extranjera	-	-	-	-	-
Chilena	9	3	1	4	5

Personas por Género

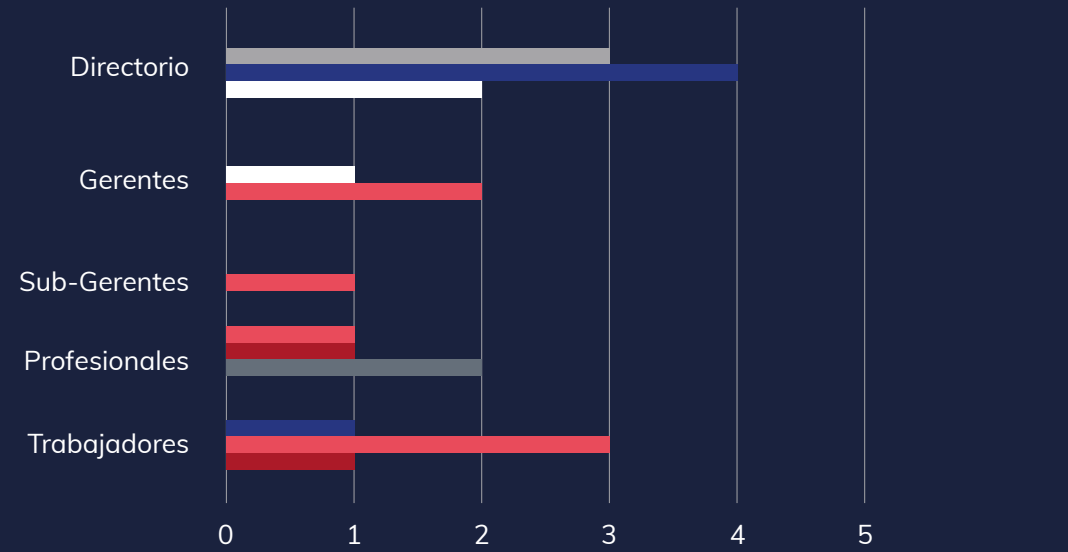
Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, la diversidad por Género en la Sociedad es la siguiente:



	Directorio	Gerentes	Sub-Gerentes	Profesionales	Trabajadores
Damas	-	-	-	1	3
Caballeros	9	3	1	3	2

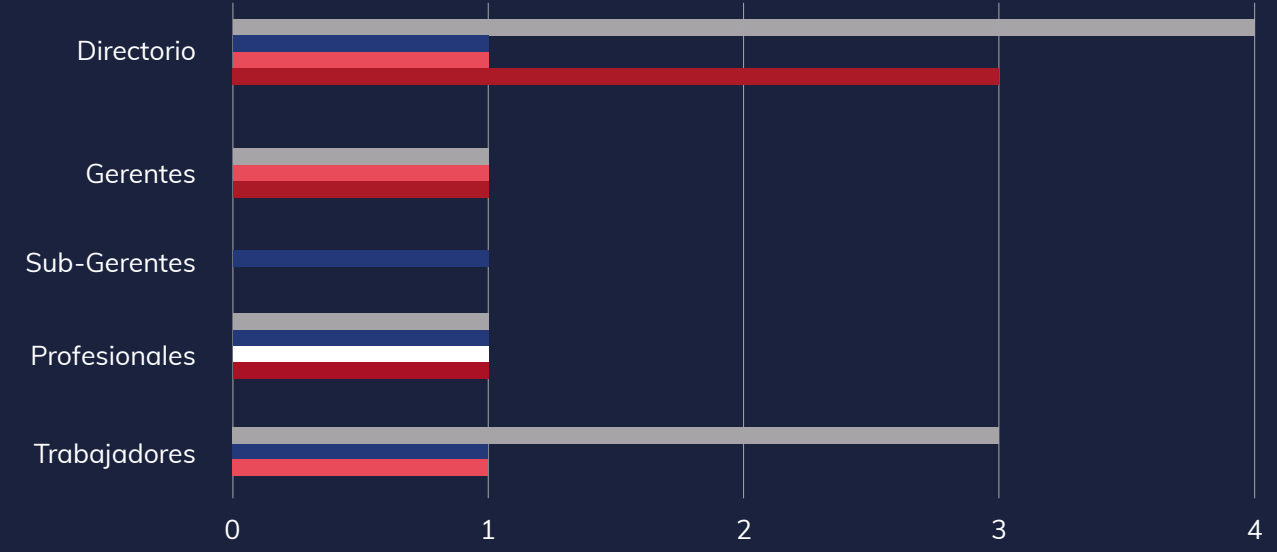
Personas por Rango de Edad

Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, la diversidad por Edad en la Sociedad es la siguiente:



Personas por Antigüedad

Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, la diversidad por Antigüedad en la Sociedad es la siguiente:





Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, la Brecha Salarial por Género y Cargo en la Sociedad es la siguiente:

Cargos	Proporción	
	Damas	Caballeros
Gerentes	-	100,00
Sub-Gerentes	-	100,00
Profesionales Jefatura	100,00	-
Profesionales Administrativos	-	100,00
Trabajadores	77,79	22,21

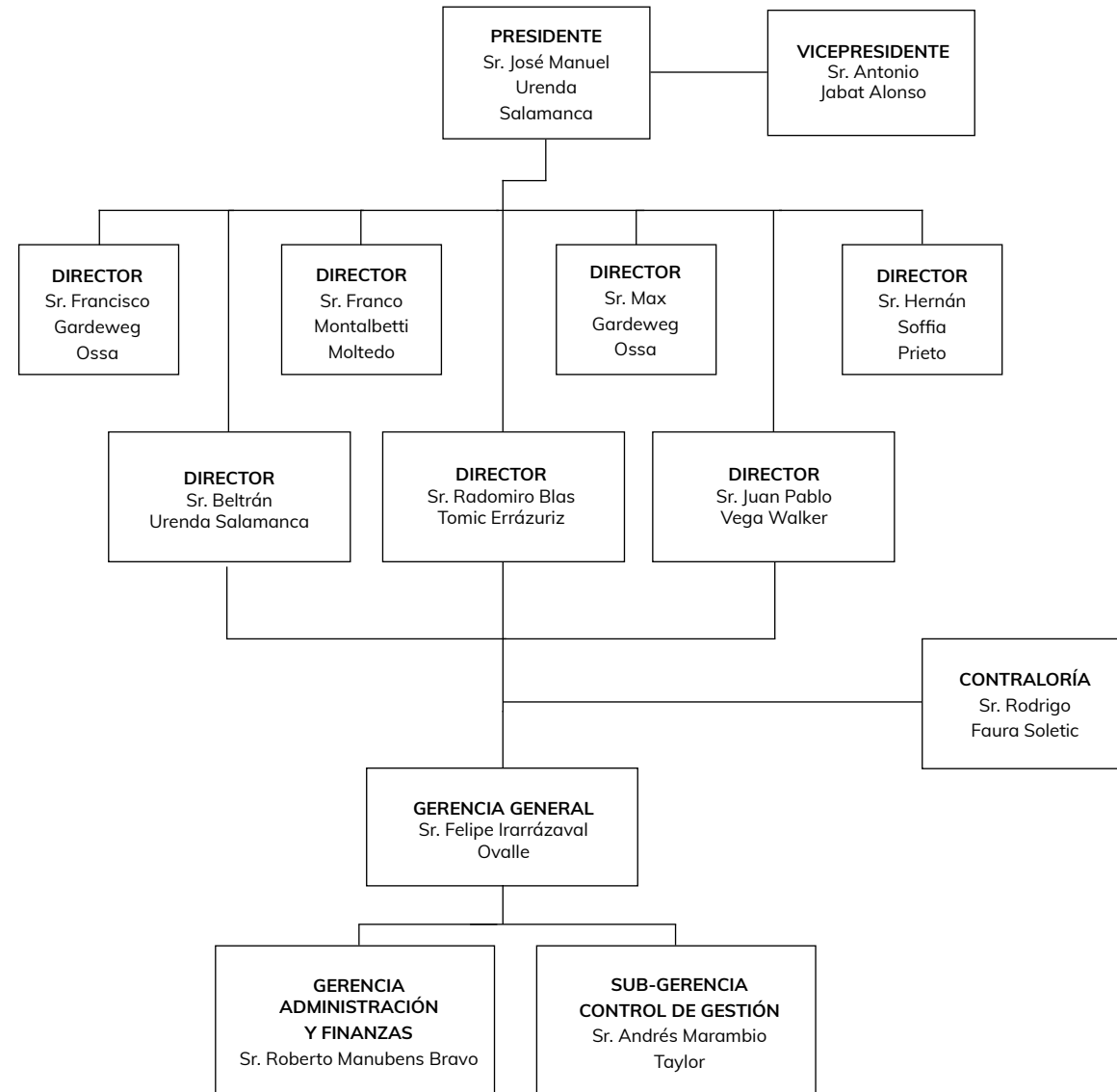
Administración y personal

Descripción del Directorio

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

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

Organigrama



Identificación del Directorio 2018 - 2017

Nombre	Rut	Profesión	Cargo	Fecha De Nombramiento- Reelección-Cesación Del Cargo ©
José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	Abogado	Presidente	29 de abril 2016
Antonio Jabat Alonso	2.095.649-6	Capitán De Alta Mar	Vicepresidente	29 de abril 2016
Hernán Soffia Prieto	2.096.528-2	Abogado	Director	29 de abril 2016
Beltrán Felipe Urenda Salamanca	4.844.447-4	Abogado	Director	29 de abril 2016
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Ingeniero Comercial	Director	29 de abril 2016
Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	Ingeniero Comercial	Director	29 de abril 2016
Juan Pablo Vega Walker	10.341.217-K	Ingeniero Civil Industrial	Director	29 de abril 2016
Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	Ingeniero Comercial	Director	29 de abril 2016
Radomiro Blas Tomic Errázuriz	5.390.891-8	Ingeniero Civil Industrial	Director	29 de abril 2016

Remuneraciones del Directorio

Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, la Sociedad canceló las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica.

Director	Cargo	Dieta MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	Dieta Comité MUS\$	Total Año 2018 MUS\$	Total Año 2017 MUS\$
Sr. José Manuel Urenda S.	Presidente	29	29	117	-	174	137
Sr. Antonio Jabat A.	Vicepresidente	21	21	88	-	130	104
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	Director	14	14	58	10	96	78
Sr. Francisco Gardeweg O.	Director	15	15	58	-	87	70
Sr. Mario Valcarce Durán	Director	-	-	-	-	-	14
Sr. Hernán Soffia P.	Director	15	15	58	-	87	70
Sr. Franco Montalbeti Moltedo	Director	15	15	58	-	87	70
Sr. Gonzalo Rojas Vildósola	Director	-	-	-	-	-	14
Sr. Juan Pablo Vega Walker	Director	15	15	58	9	96	79
Sr. Max Gardeweg Ossa	Director	15	15	58	-	87	56
Sr. Radomiro Blas Tomic Errázuriz	Director	15	15	58	9	96	63
Totales		151	151	611	28	940	755

Asímismo cabe informar que durante el año 2018 se pagó honorarios especiales al Presidente Ejecutivo Don José Manuel Urenda Salamanca por MUSD\$ 666, por su dedicación especial al cargo.

Durante el año 2018 el Directorio no incurrió en gastos de asesorías.

Asímismo, los Directores de la Matriz que son Directores de las Subsidiarias percibieron de estas últimas durante el año 2018 las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica.

Director	Dieta MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	Dieta Comité MUS\$	Total Año 2018 MUS\$	Total Año 2017 MUS\$
Sr. José Manuel Urenda S.	57	57	140	-	254	201
Sr. Antonio Jabat A.	42	42	79	-	164	141
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	57	57	117	-	231	184
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	51	51	108	11	221	167
Sr. Franco Montalbeti Moltedo	57	57	128	6	248	200
Totales	264	264	572	17	1.118	894



Comité de Directores, al cierre de los ejercicios 2018-2017

Remuneraciones Percibidas

Director	Dieta Comité 2018 MUS\$	Dieta Comité 2017 MUS\$
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	10	9
Sr. Juan Pablo Vega Walker *	9	9
Sr. Radomiro BlasTomic Errázuriz*	9	9
Totales	28	27

* Director Independiente

Ejecutivos principales de la sociedad

Nombre	Rut	Profesión	Cargo	Fecha en que ocupa el cargo
Sr. José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	Abogado	Presidente Ejecutivo	1987
Sr. Felipe Irrarrázaval Ovalle	7.015.317-3	Ingeniero Civil Industrial	Gerente General	2013
Sr. Rodrigo Faura Soletic	8.465.039-0	Contador Auditor, Licenciado en Ciencias Económicas	Gerente Contralor	1993
Sr. Roberto Manubens Bravo	13.190.990-K	Ingeniero Comercial	Gerente de Administración y Finanzas	2016
Sr. Andrés Marambio Taylor	9.309.522-7	Ingeniero Civil Industrial	Sub-Gerente Control de Gestión	2008

Ejecutivos principales Gen y Subsidiarias, al cierre de los ejercicios 2018-2017

Remuneraciones Percibidas

	Remuneración 2018 MUS\$	Remuneración 2017 MUS\$
Ejecutivos Principales	7.570	6.780

Dotación del personal

	Matriz	Subsidiarias
Ejecutivos	4	47
Profesionales y Técnicos	4	734
Trabajadores	5	359



Porcentaje de participación de directores y ejecutivos principales de la sociedad

Director o Ejecutivo Principal	Cargo	Participación directa en la propiedad	Participación indirecta en la propiedad	Participación total en Gen	
		%	Sociedad inversora %	%	
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente directorio	Sin inversión	Inversiones Tongoy S.A.	4,95%	15,01%
			Seguro y Reclamos Marítimos Ltda.	0,00%	
			Servicios e Inversiones Marítimas SpA	0,59%	
			Sociedad Nacional de Valores S.A.	9,47%	
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente directorio	Sin inversión	Inversiones Río De La Mano Ltda.	0,20%	1,82%
			Inversiones María Elena Ltda.	0,01%	
			Inversiones Río Los Ciervos S.A.	1,61%	
Francisco Gardeweg Ossa	Director	Sin inversión	Inmobiliaria Las Torres S.A.	0,08%	10,43%
			Inmobiliaria Dos Robles S.A.	8,36%	
			Inmobiliaria Monte Alto S.A.	1,99%	
Max Gardeweg Ossa	Director	Sin inversión	Inmobiliaria Las Torres S.A.	0,09%	2,08%
			Inmobiliaria Monte Alto S.A.	1,99%	
Franco Montalbetti Moltedo	Director	Sin inversión	Inversiones Tongoy S.A.	0,66%	11,14%
			Sociedad Nacional de Valores S.A.	7,68%	
			Inversiones Santa Paula Limitada	2,80%	
Hernán Soffia Prieto	Director	0,02%	Inversiones Tongoy S.A.	3,78%	3,80%
Radomiro Blas Tomic Errázuriz	Director	Sin inversión	Sin Inversión	-	-
Beltrán Urenda Salamanca	Director	Sin inversión	Inversiones Tongoy S.A.	4,13%	4,73%
			Seguro y Reclamos Marítimos Ltda.	0,59%	
			Servicios e Inversiones Marítimas SpA	0,00%	
			Sociedad Nacional de Valores S.A.	0,01%	
Juan Pablo Vega Walker	Director	Sin inversión	Sin inversión	-	-
Felipe Irrarrázaval Ovalle	Gerente General	Sin inversión	Finvest S.A.	6,63%	6,63%
Rodrigo Faura Soletic	Gerente Contralor	Sin inversión	Sin inversión	-	-
Roberto Manubens Bravo	Gerente Administración y Finanzas	Sin inversión	Sin Inversión	-	-



02 INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES





SIMBOLOGÍA

- TRANSPORTE MARÍTIMO
- AGENCIAMIENTO
- LOGÍSTICA Y DISTRIBUCIÓN
- CONCESIONES
- TERMINALES MARÍTIMOS
- INVERSIONES



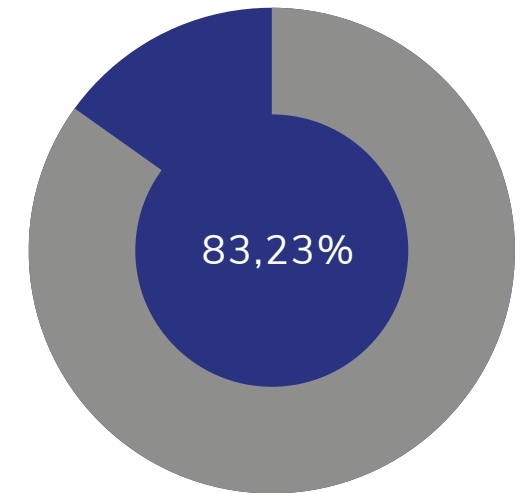
Dentro de GEN, Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) tiene a su cargo el transporte marítimo de autos, cargas masivas y el negocio de arriendo de naves.

Durante el 2018, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores Beltrán Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, Antonio Jabat Alonso, José Manuel Urenda Salamanca, Francisco Gardeweg Ossa, se desempeñaron como Directores de Compañía Marítima Chilena S.A.

Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	83,23% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	29,86% Inversión
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Abierta
Domicilio Legal:	Urriola N° 87 piso 4, Valparaíso
Domicilio Comercial:	Av. Andrés Bello 2687, piso 17, Santiago
Capital Suscrito y Pagado:	MUS\$ 157.188
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 161.185
Objeto Social:	Armador
Presidente:	Beltrán Felipe Urenda Salamanca
Vicepresidente:	Franco Montalbetti Moltedo
Directores:	Radoslav Depolo Razmilic
	Francisco Gardeweg Ossa
	Antonio Jabat Alonso
	Ramiro Sánchez Tuculet
	José Manuel Urenda Salamanca
Gerente General:	Marcelo Andrés Ramos de Aguirre

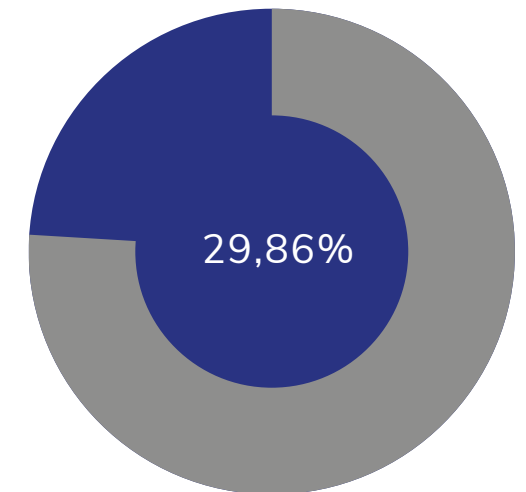


Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018.

Inversión



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



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

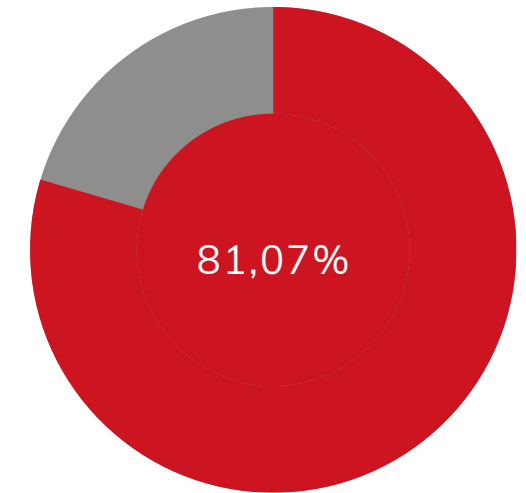
Durante el 2018, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores José Manuel Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, Beltrán Urenda Salamanca, Francisco Gardeweg Ossa, se desempeñaron como Directores de Agencias Universales S.A.

Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	81,07% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	32,90% Inversión
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Abierta
Domicilio Legal:	Urriola 87, piso 3, Valparaíso
Domicilio Comercial:	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
Capital Suscrito y Pagado:	MUS\$ 46.537
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 182.914
Objeto Social:	Agencias de naves y empresa de muellaje y lanchaje
Presidente:	José Manuel Urenda Salamanca
Vicepresidente	Francisco Gardeweg Ossa Beltrán Felipe Urenda Salamanca
Directores	Rodrigo Zegers Reyes Felipe Guillermo Morandé Lavín* Marcela Achurra González
Gerente General:	Luis Mancilla Pérez

* Renuncia a su cargo de Director el 28 de Junio del 2018.

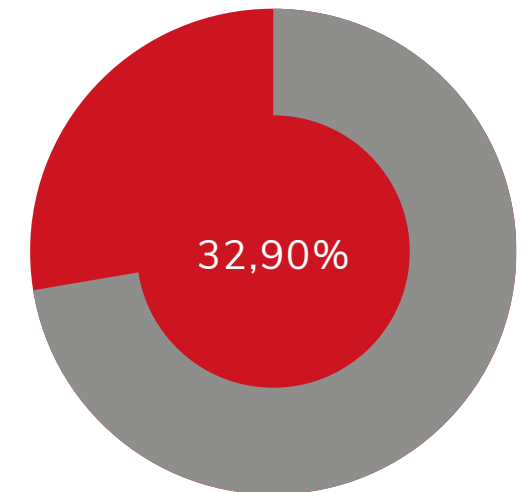


Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018.

Inversión



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Portuaria Cabo Froward S.A.

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

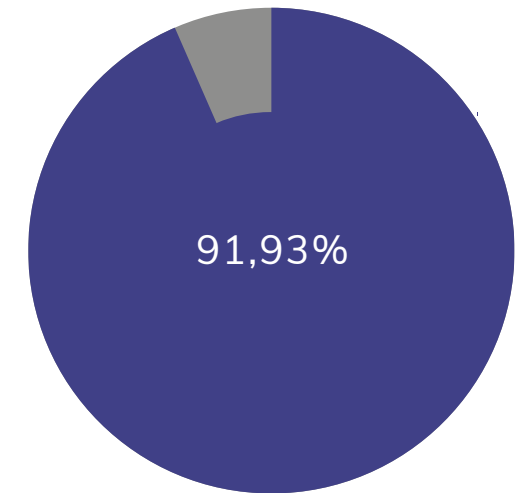
Durante el 2018, los directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores Antonio Jabat Alonso, Francisco Gardeweg Ossa, Beltrán Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, José Manuel Urenda Salamanca, se desempeñaron como directores de Portuaria Cabo Froward S.A.

Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	91,93% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	15,00% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad anónima abierta
Domicilio legal:	Urriola 87, piso 3, Valparaíso
Domicilio comercial:	Palomares s/n, Coronel
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 15.786
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 73.302
Objeto social:	Explotación comercial y desarrollo de muelles portuarios
Presidente:	Antonio Jabat Alonso
Vicepresidente:	Francisco Gardeweg Ossa
Directores:	Felipe Guillermo Morandé Lavín* Franco Montalbetti Moltedo Luis Mancilla Pérez Beltrán Felipe Urenda Salamanca José Manuel Urenda Salamanca
Gerente general:	Juan Esteban Bilbao García

* Renuncia a su cargo de Director el 27 de Junio del 2018.

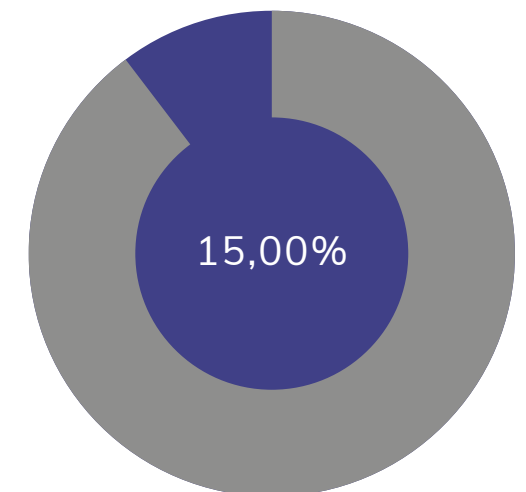


Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018.

Inversión



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

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

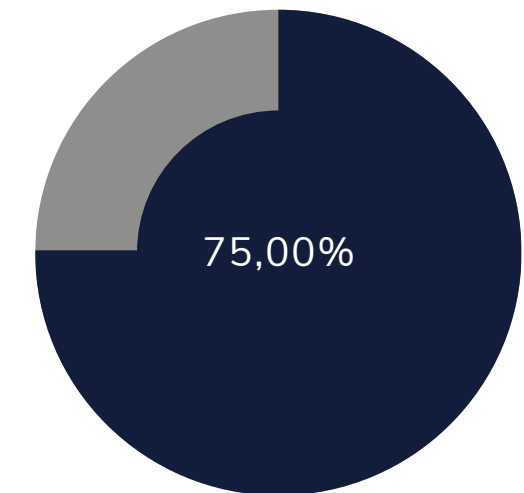
La operación de Angol Navigation Ltd., comenzó en el mes de Marzo de 2015 cuando el Astillero Hanjin Heavy Industries & Construction, Co, Ltd hizo entrega de la Nave Porta Contenedores de 9.000 TEU de capacidad, que la Sociedad ordenó construir según contrato suscrito con fecha 16 de noviembre de 2012.

Durante el 2018, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, el Gerente General, señor Felipe Irarrázaval Ovalle y el Gerente Contralor, señor Rodrigo Faura Soletic, se desempeñaron como directores de Angol Navigation Ltd.

Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	75,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	6,13% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima
Domicilio legal:	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
Domicilio comercial:	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
Capital suscrito y Pagado:	MUS\$ 19.718
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 36.194
Objeto social:	Sociedad Naviera
Presidente:	Beltrán Urenda Salamanca
Directores:	Rodrigo Faura Soletic Felipe Irarrázaval Ovalle Martina Meinders-Michael

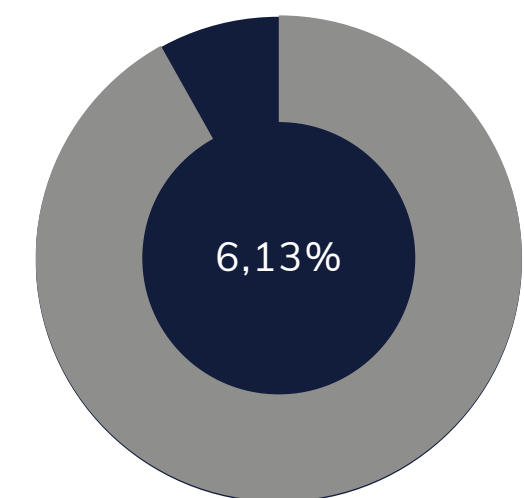


Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018.

Inversión



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

ARAUCO

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

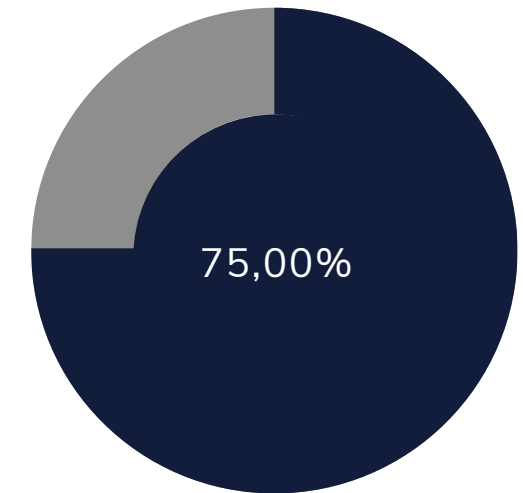
La operación de Arauco Navigation Ltd., comenzó en el mes de Enero de 2015 cuando el Astillero Hanjin Heavy Industries & Construction, Co, Ltd hizo entrega de la Nave Porta Contenedores de 9.000 TEU de capacidad, que la Sociedad ordenó construir según contrato suscrito con fecha 16 de noviembre de 2012.

Durante el 2018, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, el Gerente General, señor Felipe Irrázaval Ovalle y el Gerente Contralor, señor Rodrigo Faura Soletic, se desempeñaron como Directores de Arauco Navigation Ltd.

Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	75,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	5,54% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima
Domicilio legal:	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
Domicilio comercial:	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
Capital suscrito y Pagado:	MUS\$ 20.283
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 33.222
Objeto social:	Sociedad Naviera
Presidente:	Beltrán Felipe Urenda Salamanca Rodrigo Faura Soletic
Directores:	Felipe Irrázaval Ovalle Martina Meinders-Michael

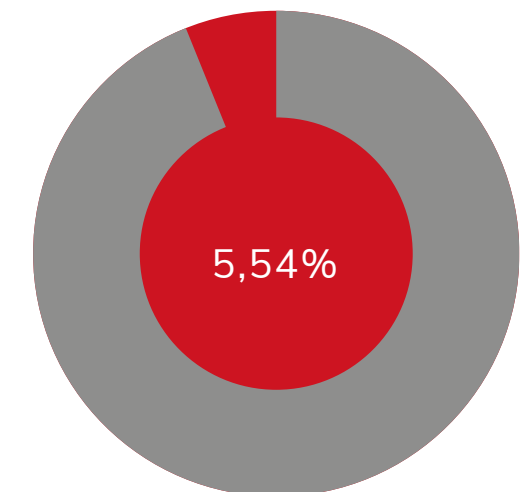


Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018.

Inversión



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



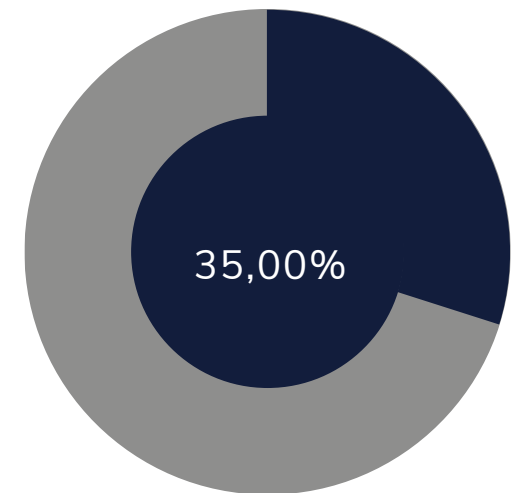
Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI), es la sociedad concesionaria encargada de la explotación del Terminal Portuario de la ciudad de Antofagasta.

Durante el 2018, el Gerente General del Grupo Empresas Navieras S.A., señor Felipe Irrarrázaval Ovalle, se desempeñó como Director de Antofagasta Terminal Internacional S.A.

Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	35,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	1,16% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio legal:	Manuel Antonio Matta 1839, of. 701, Antofagasta
Domicilio comercial:	Manuel Antonio Matta 1839, of. 701, Antofagasta
Capital suscrito y Pagado:	MUS\$ 7.000
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 14.865
Objeto social:	Mantenimiento, explotación y desarrollo de frente de atraque, puerto de Antofagasta
Presidente:	Felipe Barison Kahn
Vicepresidente:	Felipe Irrarrázaval Ovalle
Directores:	Juan Esteban Bilbao García Mauricio Esteban Ortiz Jara Luis Mancilla Pérez Macario Valdés Raczynski Enrique Hugo Brito Marín Exequiel Ramírez Tapia
Gerente general:	Luis Enrique Arteaga Correa

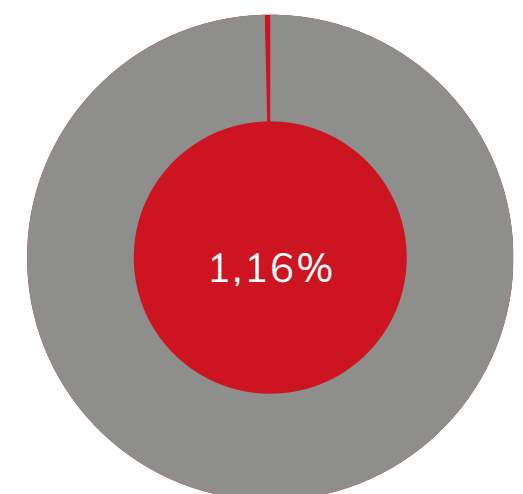


Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018.

Inversión



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

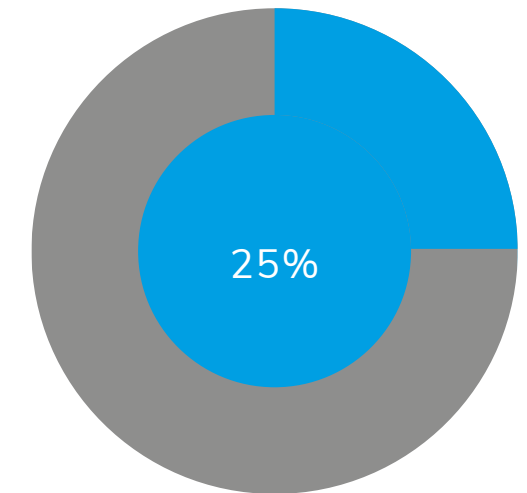


Terminal Puerto Arica S.A. (TPA), es la sociedad encargada de la explotación del Terminal Portuario de la ciudad de Arica.

Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	25% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	2,89% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio legal:	Máximo Lira 389, Arica
Domicilio comercial:	Máximo Lira 389, Arica
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 5.000
Patrimonio Total:	MUS\$ 23.181
Objeto social:	Mantenimiento, explotación y desarrollo de frente de atraque, puerto de Arica.
Presidente:	Álvaro Brunet Lachaise
Vicepresidente:	Hernán Gómez Cisternas
Directores:	Juan Esteban Bilbao Garcia Francisco Ortúzar Vergara Pablo Ihnen de la Fuente Paolo Sachi Giurato
Gerente general:	Diego Bulnes Valdés

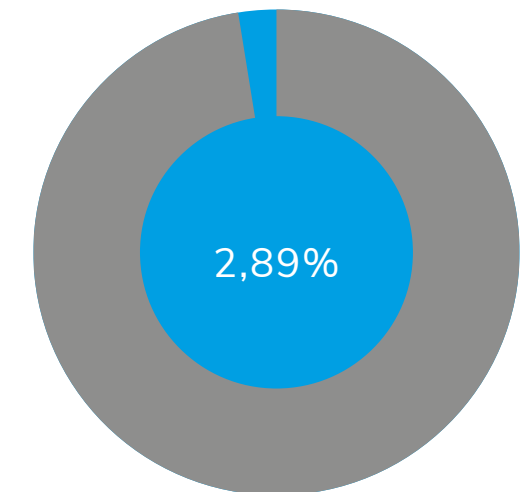


Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018.

Inversión



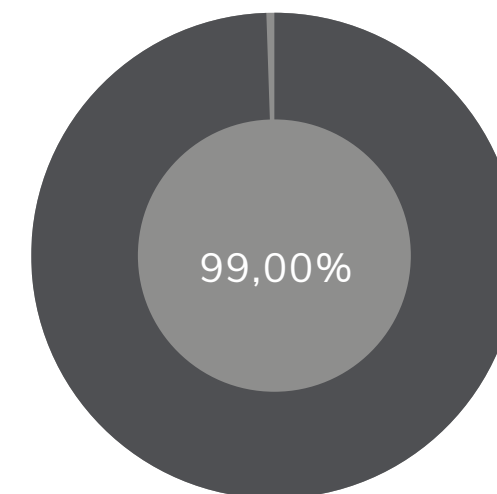
Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

Portuaria Mar Austral

Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	99,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	0,00% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio legal:	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
Domicilio comercial:	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
Capital suscrito y Pagado:	MUS\$ 15
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ (14)
Objeto social:	Adquisición, administración, exportación, concesionamiento y operación de puertos, muelles, terminales y obras portuarias de todo tipo.
Presidente:	Raúl Mera Zirotti
Directores:	Oscar Laport Aldunate Sebastián Tortello Branchi
Gerente general:	Sebastián Tortello Branchi

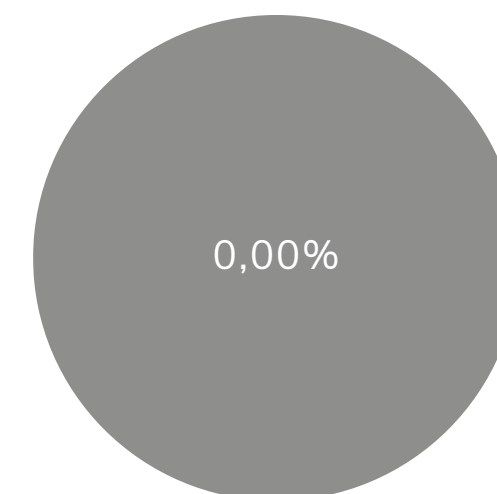


Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018.

Inversión



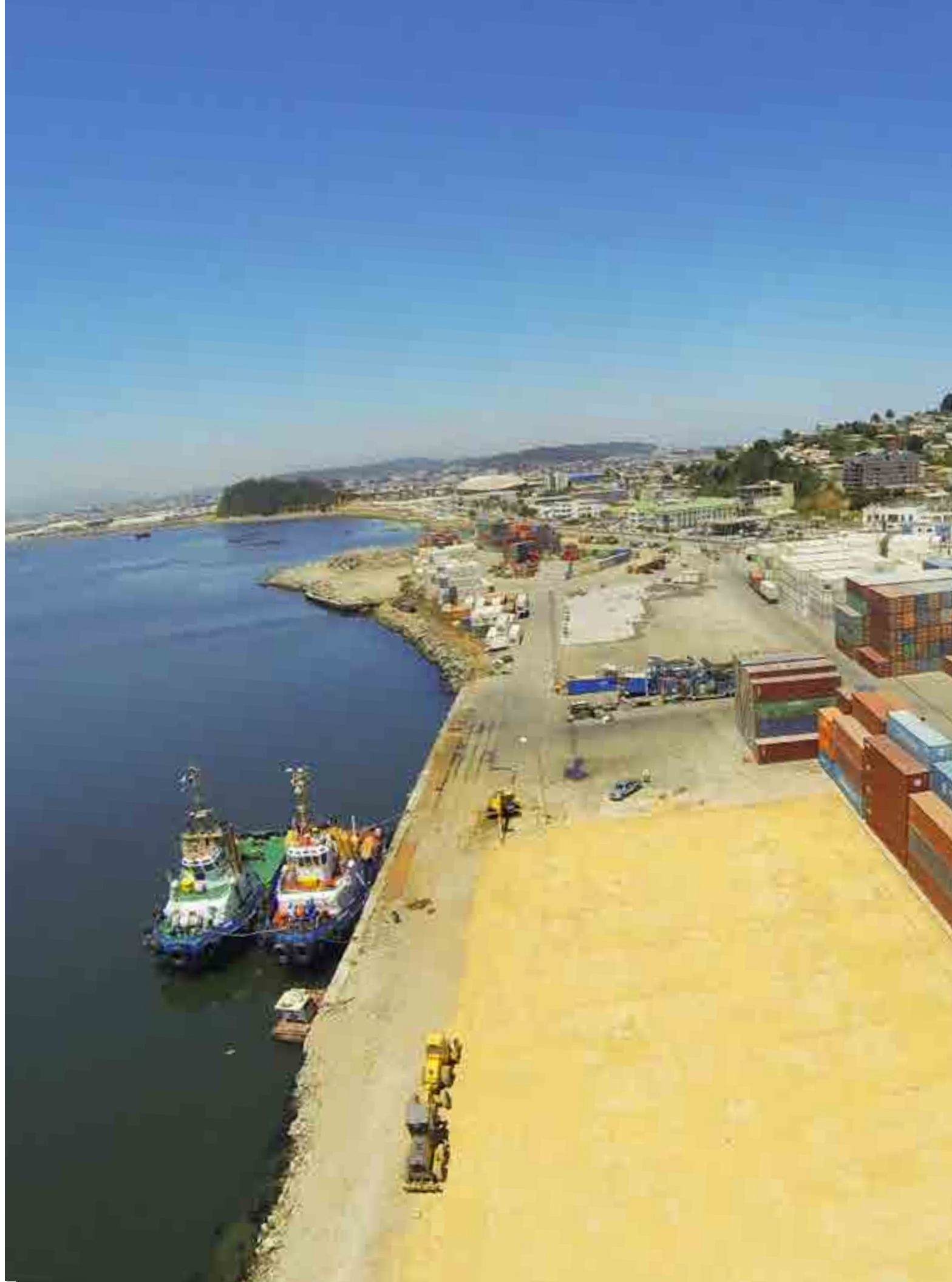
Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



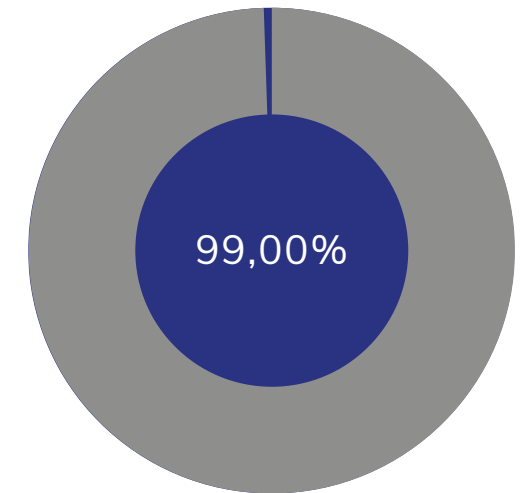
Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP), es la Sociedad encargada de la explotación del Terminal Portuario de la ciudad de Talcahuano.

Durante el 2018, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores José Manuel Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, se desempeñaron como Directores de Talcahuano Terminal Portuario S.A.

Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	99,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	1,74% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio legal:	Av. La Torre 857, Talcahuano, Concepción
Domicilio comercial:	Av. La Torre 857, Talcahuano, Concepción
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 10.000
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 7.898
Objeto social:	Construcción, administración, explotación, desarrollo y conservación del frente de atraque del puerto de Talcahuano.
Presidente:	José Manuel Urenda Salamanca
Vicepresidente:	Franco Montalbetti Moltedo
Directores:	Juan Esteban Bilbao García Rodrigo Jiménez Pacheco Raúl Mera Zirotti
Gerente general:	Pablo Passeron Barría

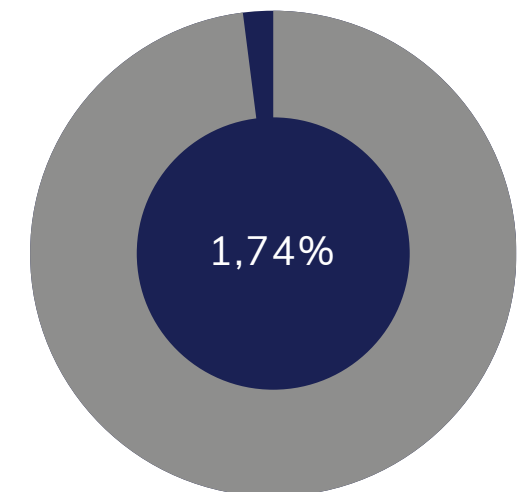


Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018.

Inversión



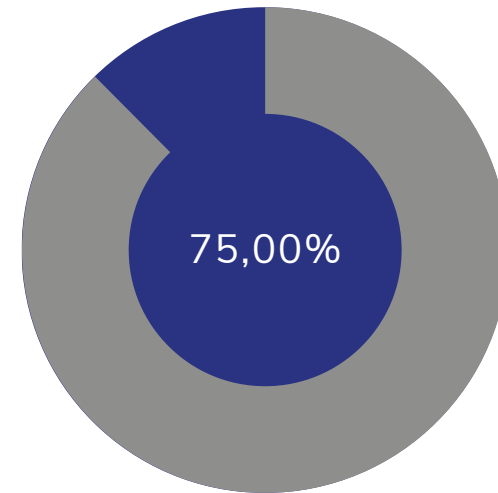
Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

MS CMC Angol GMBH & Co. KG.

Durante el 2018, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca y el Gerente General Felipe Irrazaval Ovalle se desempeñaron como Directores de MS CMC Angol GMBH & Co. KG.

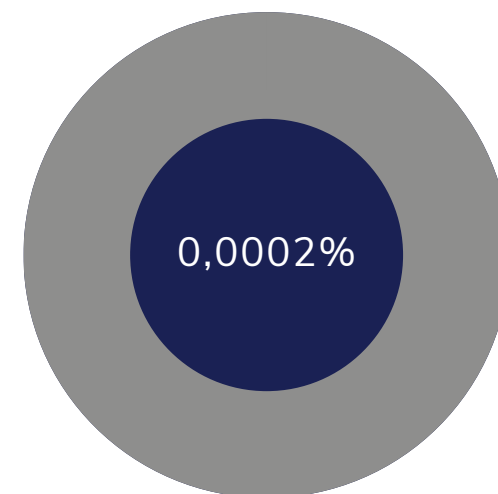
Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	75,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	0,0002% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Alemana del tipo Limited Partnership
Domicilio legal:	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburgo, Alemania.
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 1
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 1
Objeto social:	Sociedad naviera
Directores:	Beltrán Urenda Salamanca Felipe Irrazaval Ovalle Juan Pablo Carvallo Sciacaluga Roberto Echeverría Von Gusovius Ramiro Sanchez Tuculet

Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018

Inversión



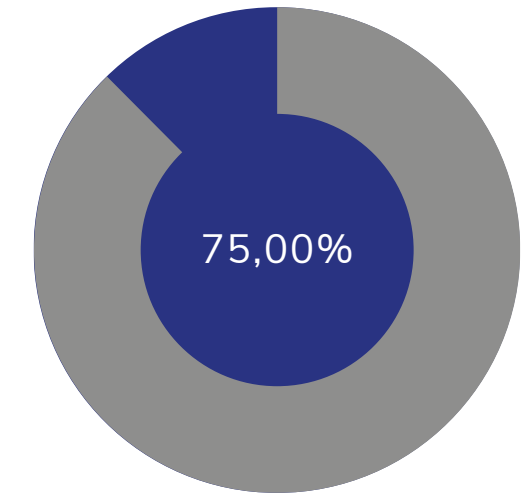
Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

MS CMC Arauco GMBH & Co. KG.

Durante el 2018, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca y el Gerente General Felipe Irrazaval Ovalle se desempeñaron como Directores de MS CMC Arauco GMBH & Co. KG.

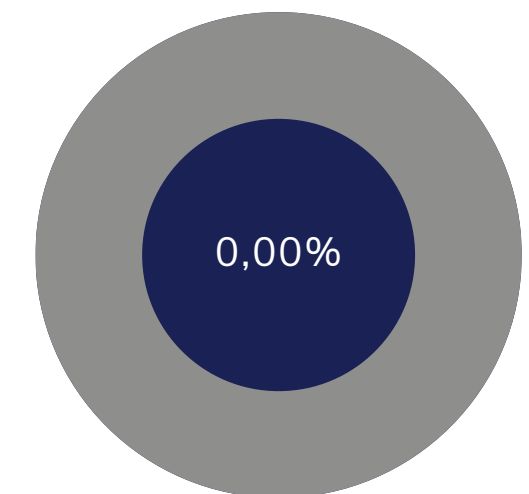
Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	75,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	0,00% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Alemana del tipo Limited Partnership
Domicilio legal:	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburgo, Alemania.
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 0
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 0
Objeto social:	Sociedad naviera
Directores:	Beltrán Urenda Salamanca Felipe Irrazaval Ovalle Juan Pablo Carvallo Sciacaluga Roberto Echeverría Von Gusovius Ramiro Sanchez Tuculet

Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018

Inversión



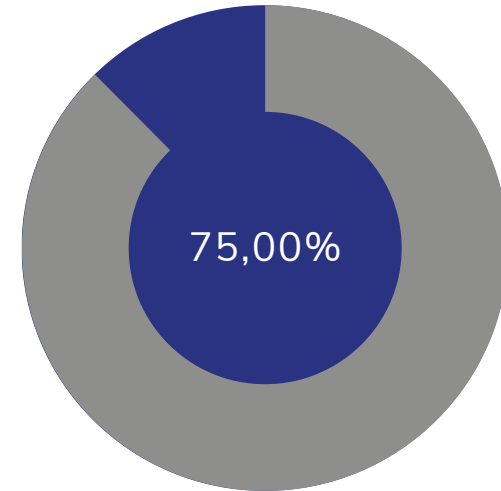
Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

Verwaltung MS CMC Angol GmbH.

Durante el 2018, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca y el Gerente General Felipe Irrarrazaval Ovalle se desempeñaron como Directores de Verwaltung MS CMC Angol GmbH.

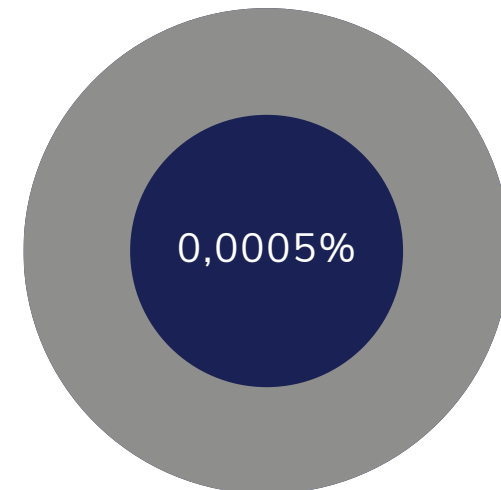
Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	75,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	0,0005% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Alemana del tipo Limited Liability Company
Domicilio legal:	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburgo, Alemania.
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 29
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 29
Objeto social:	Administracion de naves
Directores:	Beltrán Urenda Salamanca Felipe Irrarrazaval Ovalle Juan Pablo Carvallo Sciacaluga Roberto Echeverría Von Gusovius Ramiro Sanchez Tuculet

Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018

Inversión



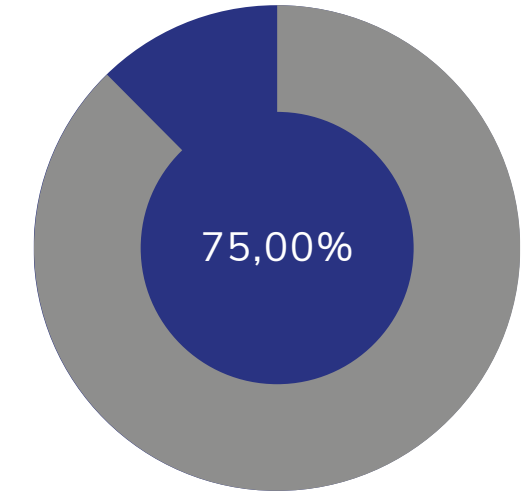
Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

Verwaltung MS CMC Arauco GmbH

Durante el 2018, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca y el Gerente General Felipe Irrarrazaval Ovalle se desempeñaron como Directores de Verwaltung MS CMC Arauco GmbH

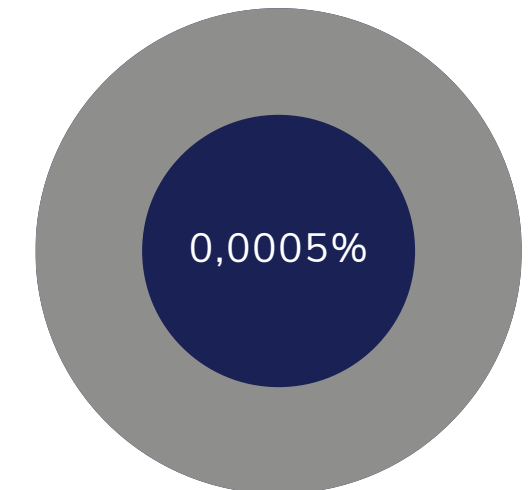
Porcentaje de Participación al 31/12/2018:	75,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	0,0005% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Alemana del tipo Limited Liability Company
Domicilio legal:	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburgo, Alemania.
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 29
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 29
Objeto social:	Administracion de naves
Directores:	Beltrán Urenda Salamanca Felipe Irrarrazaval Ovalle Juan Pablo Carvallo Sciacaluga Roberto Echeverría Von Gusovius Ramiro Sanchez Tuculet

Participación



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018

Inversión



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

Relaciones Comerciales entre Subsidiarias o Asociadas

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

Actos y Contratos celebrados entre Subsidiarias o Asociadas

Durante el año 2018 Grupo Empresas Navieras S.A., no ha celebrado actos y contratos con las Subsidiarias o Asociadas, que influyan significativamente con las operaciones y resultados de la Sociedad.

Otras Inversiones

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



03 ANTECEDENTES Y ESTADOS
FINANCIEROS SUBSIDIARIAS



Información financiera de subsidiarias

	COMPAÑÍA MARÍTIMA CHILENA S.A. MUS\$	AGENCIAS UNIVERSALES S.A. MUS\$	PORTUARIA CABO FROWARD S.A. MUS\$	TALCAHUANO TERMINAL PORTUARIO S.A. MUS\$	PORTUARIA MAR AUSTRAL S.A. MUS\$	ANGOL NAVIGATION LTD. MUS\$	ARAUCO NAVIGATION LTD. MUS\$	MS CMC Angol Gmbh & Co. KG MUS\$	MS CMC Arauco Gmbh & Co. KG MUS\$	Verwaltung MS CMC Angol Gmbh MUS\$	Verwaltung MS CMC Arauco Gmbh MUS\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO											
ACTIVOS											
Activos Corrientes	18.199	175.337	13.370	806	14	4.252	3.018	49	48	33	33
Activos No Corrientes	356.234	343.857	101.543	24.706	79	75.143	76.466	-	-	-	-
Activo Total	374.433	519.194	114.913	25.512	93	79.395	79.484	49	48	33	33
PATRIMONIOS Y PASIVOS											
Pasivos Corrientes	33.549	141.283	14.520	3.989	107	5.865	5.814	7	7	3	3
Pasivos No Corrientes	153.856	174.083	27.091	13.625	-	37.336	40.448	41	41	1	1
Patrimonio Neto Atribuible a los											
Propietarios de la Controladora	161.185	182.914	73.302	7.898	(14)	36.194	33.221	1	-	29	29
Participaciones No Controladoras	25.843	20.914	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Patrimonio y Pasivos	374.433	519.194	114.913	25.512	93	79.395	79.483	49	48	33	33
ESTADO DE RESULTADOS											
Ingreso de Actividades Ordinarias	66.915	489.498	50.777	5.937	-	14.186	12.476	-	-	-	-
Costos de Ventas	(38.212)	(417.675)	(26.834)	(4.292)	-	(5.667)	(5.474)	-	-	-	-
Ganancia Bruta	28.703	71.823	23.943	1.645	-	8.519	7.002	-	-	-	-
Resultados Extraordinarios	(18.617)	(44.507)	(6.598)	(2.027)	(14)	(3.382)	(2.651)	-	-	-	-
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(492)	(8.003)	(5.330)	92	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas	9.594	19.313	12.015	(290)	(14)	5.137	4.351	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas											
Ganancia (Pérdida), Atribuible a											
Propietarios de la Controladora	5.472	14.638	12.015	(290)	(14)	5.137	4.351	-	-	-	-
Participaciones No Controladoras	4.122	4.675	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	9.594	19.313	12.015	(290)	(14)	5.137	4.351	-	-	-	-
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES											
Ganancia (Pérdida)	9.594	19.313	12.015	(290)	(14)	5.137	4.351	-	-	-	-
Componentes de otro Resultado Integral, Antes de Impuestos,											
Ganancias Actuariales por planes de beneficios definidos	-	(92)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de Cambio por Conversión	-	(10.001)	-	-	9	-	-	-	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas del Flujo de Efectivo	981	(186)	-	-	-	1.081	304	-	-	-	-
Suma de Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral Total	10.575	9.109	12.015	(290)	(5)	6.218	4.655	-	-	-	-
Resultado Integral Atribuible a											
Participaciones No Controladoras Propietarios de la Controladora	6.453	4.434	12.015	(290)	(5)	6.218	4.655	-	-	-	-
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no Controladoras	4.122	4.675	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral Total	10.575	9.109	12.015	(290)	(5)	6.218	4.655	-	-	-	-
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO											
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	32.953	16.554	19.306	2.091	-	8.141	7.828	-	-	-	-
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión	174	(13.927)	(15.198)	(290)	-	2	66	-	-	-	-
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	(42.471)	(8.747)	(8.675)	(1.899)	-	(9.009)	(7.557)	-	-	-	-
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(9.344)	(7.486)	(4.567)	(98)	-	(866)	337	-	-	-	-
Efectos de la Variación en las Tasas de Cambios Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-	856	(22)	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del período	21.259	35.530	8.273	157	-	1.739	1.429	-	-	-	-
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del período	11.915	28.044	4.562	37	-	873	1.766	-	-	-	-
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO											
Saldo Inicial	188.516	205.156	68.512	8.190	(10)	30.260	28.849	-	-	-	-
Emisión de Acciones Ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	1	-	29	29
Resultado Integral	10.575	9.109	12.015	(292)	(5)	6.218	4.655	-	-	-	-
Dividendos	(10.564)	(8.089)	(7.225)	-	-	(284)	(283)	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.499)	(2.348)	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Saldo Final Período Actual 31/12/2018	187.028	203.828	73.302	7.898	(14)	36.194	33.221	1	-	29	29

Notas "Transacciones con partes relacionadas" de subsidiarias señaladas en la letra A,4,2 del N°2,1 de la Sección II de la NCG N°30 de la CMF.

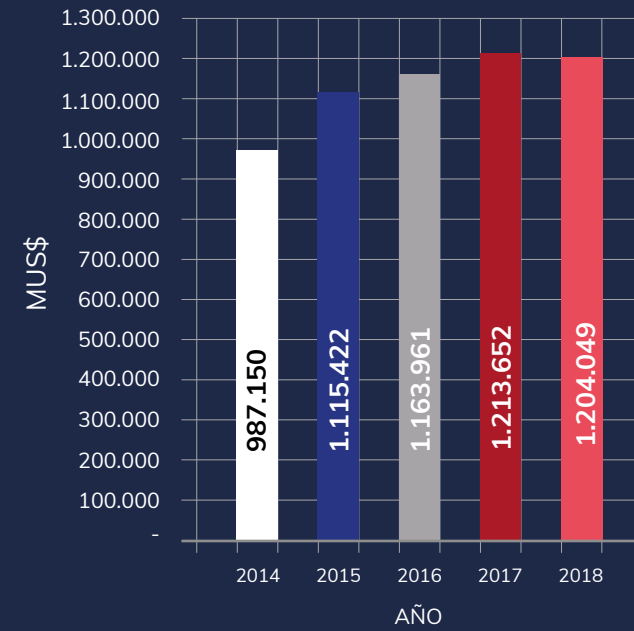
Al 31 de diciembre de 2018		Angol Navigation LTD.			Arauco Navigation LTD.			Portuaria Mar Austral S.A.		
		Por Cobrar MUS\$	Por Pagar MUS\$	Transacciones MUS\$	Por Cobrar MUS\$	Por Pagar MUS\$	Transacciones MUS\$	Por Cobrar MUS\$	Por Pagar MUS\$	Transacciones MUS\$
90.596.000-8	Compañía Marítima Chilena S.A.	929	-	746	-	358	(1.443)	-	-	-
Extranjero	Marin Shipmanagement Ltd.	-	-	(2.666)	48	-	(2.560)	-	-	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	2.141	-	1.021	-	-	-	14	107	-

	MS CMC Angol Gmbh & Co. KG			MS CMC Arauco Gmbh & Co. KG			Verwaltung MS CMC Angol Gmbh			Verwaltung MS CMC Arauco Gmbh		
	Por Cobrar MUS\$	Por Pagar MUS\$	Transacciones MUS\$	Por Cobrar MUS\$	Por Pagar MUS\$	Transacciones MUS\$	Por Cobrar MUS\$	Por Pagar MUS\$	Transacciones MUS\$	Por Cobrar MUS\$	Por Pagar MUS\$	Transacciones MUS\$
	-	41	-	-	41	-	-	1	-	-	1	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Conforme a lo establecido en la letra A.4.2 del N°2.1 de la Sección N°2 de la NCG N°30 del 10-11-1989 de la CMF, se informa que los Estados Financieros de las Asociadas del Grupo GEN se encuentran a disposición del público en sus oficinas y en la Comisión para el Mercado Financiero.

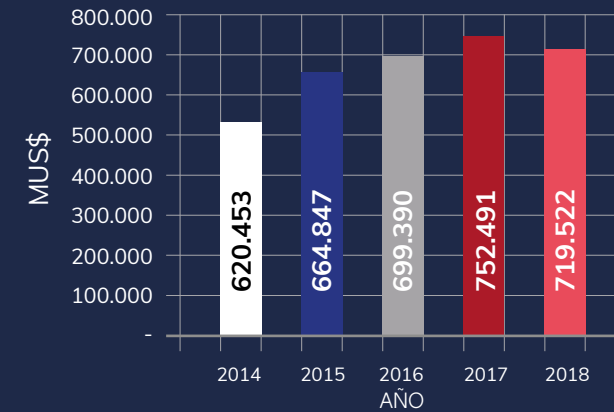
Indicadores de Gestión

Activos Consolidados

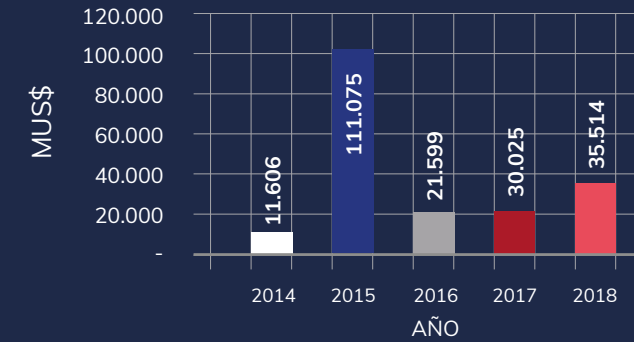


Pasivos Consolidados

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes)

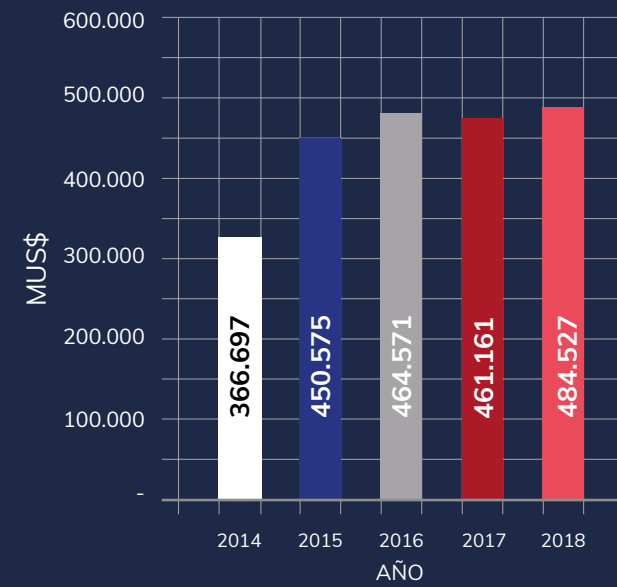


Resultados

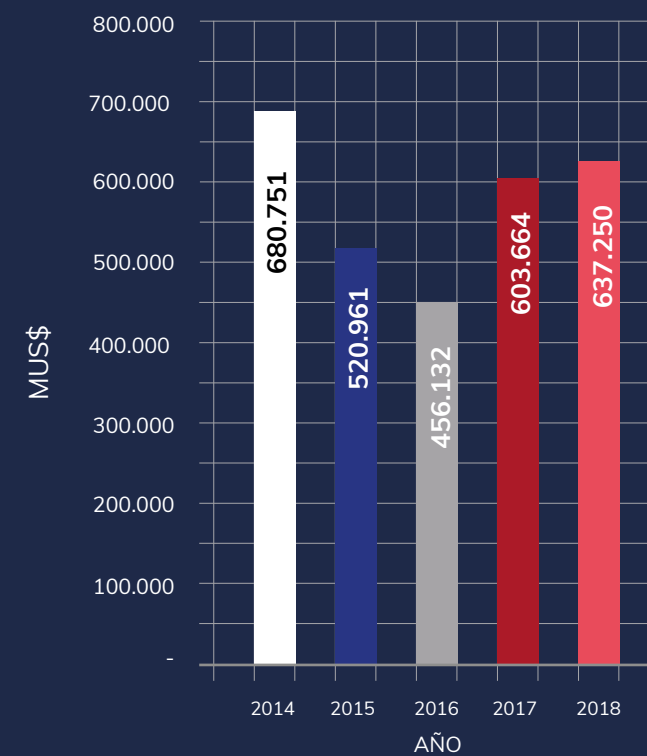


A contar del año 2009 la información está aplicada bajo la Norma IFRS, y para efectos comparativos, el año 2008 se reexpresó bajo esta nueva norma.

Patrimonio



Ingresos De Explotación



Información sobre el Comité de Directores

I. Integración del Comité:

A partir del 25 de mayo del año 2016 y vigente al 31 de Diciembre de 2018, el Comité de Directores, se encuentra integrado por los señores, Juan Pablo Vega Walker, Presidente, Radomiro Blas Tomic Errázuriz y Beltrán Felipe Urenda Salamanca, Directores.

Los señores Radomiro Blas Tomic Errázuriz y Juan Pablo Vega Walker declararon juradamente que son independientes, para efectos de lo indicado en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

II. Sesiones de Comité e Informe de su gestión:

Este Comité durante el ejercicio 2018 se reunió en cuatro oportunidades, con el fin de dar cabal cumplimiento a las facultades y deberes que le impone la Ley antes citada en su artículo 50 bis.

En lo sustancial, durante el ejercicio 2018 este Comité realizó:

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

- f) Revisar las operaciones en que algún Director o Ejecutivo tenga interés, por un monto total anual de 3.585,81 Unidades de Fomento.
- g) Revisó también las operaciones con partes relacionadas, que corresponde a contratos vigentes examinados en anteriores ejercicios, determinando que ellos se ajustan a condiciones de mercado.
- h) Examinar los sistemas de remuneraciones de la empresa. La sociedad no tiene planes de compensaciones especiales para ejecutivos.
- i) En general su quehacer estuvo orientado a las labores que le encomienda la Ley de Sociedades Anónimas.

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

III. Gastos y Remuneraciones del Comité:

Los gastos en que incurrió este Comité fueron establecidos en la Junta Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2018, y consideró el pago a cada miembro del Comité, como remuneración, una igual a los mínimos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N°18.046, mismos mínimos que se establecieron como presupuesto de gastos de funcionamiento del Comité y sus Asesores. El comité no incurrió en otros gastos.

IV. Comentarios o Proposiciones:

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



Hechos relevantes al 31 de diciembre de 2018

En sesión de Directorio celebrada el día 28 de marzo de 2018, se acordó por unanimidad convocar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2018, a las 12:30 horas, la que se celebrará en Urriola 87, piso 4, Valparaíso, con el fin de que los señores accionistas conozcan y se pronuncien sobre las materias de interés social que sean de competencia de este tipo de Junta. También se acordó que en la citada asamblea se propondrá a los señores accionistas distribuir la utilidad del ejercicio 2017, absorbiendo el dividendo provisorio pagado en diciembre de 2017 y pagando un dividendo 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 2017, a pagarse a contar del día 4 de mayo de 2018, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día de cierre del registro de accionistas que da el derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al pago, conforme a lo establecido en el artículo 81 de la Ley 18.046.-

Con fecha 28 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:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.
2. 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.
3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2018 a los señores PricewaterhouseCoopers.

4. Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 Unidades de Fomento por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 28 Unidades de Fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2017, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

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

6. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2018, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

Con fecha 07 de mayo de 2018, Grupo Empresas Navieras S.A., suscribió una promesa de compraventa respecto de la totalidad de su participación en la sociedad Terminal Puerto Arica S.A., sociedad concesionaria del puerto de Arica, equivalente al 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 Económica (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.

El Directorio acordó dar carácter de esencial a esta operación a contar del momento en que los antecedentes respectivos ingresaran a la FNE y facultó al Gerente para efectuar las comunicaciones pertinentes.

Con fecha 19 de julio de 2018, se llevó a efecto la Junta de Tenedores de Bonos, Serie Única, que fue convocada por el Representante de los Tenedores de Bonos a petición del emisor, donde, en lo sustancial, se acordó por la unanimidad de los presentes, aceptar en todas sus partes la propuesta del emisor, indicada en la citación a la Junta.

En sesión de Directorio celebrada el día 26 de septiembre de 2018, se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del presente ejercicio, de US\$0,0006513 por acción, lo que significa la cifra total de US\$4.500.372,22.-, a pagarse a contar del día 17 de octubre de 2018, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día de cierre del registro de accionistas que da el derecho a él, esto es, a quinto día hábil anterior al pago, conforme a lo establecido en el artículo 81 de la Ley 18.046.-

04 ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS





INDICE

	Pág.
Informe del Auditor Independiente	100
Estados Financieros Consolidados de la Sociedad	102
1. Presentación y actividades corporativas	108
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados	109
3. Criterios contables aplicados	112
4. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	129
5. Otros activos financieros corrientes.....	131
6. Otros activos financieros, no corrientes	132
7. Otros activos no financieros.	132
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	134
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas	137
10. Inventarios corrientes.....	148
11. Activos y pasivos por impuestos corrientes.....	148
12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	149
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	153
14. Plusvalía	154
15. Propiedades, plantas y equipos.....	156
16. Arrendamientos	160
17. Propiedades de inversión	161
18. Impuestos diferidos.....	163
19. Impuestos a las ganancias	163
20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	165
21. Concesiones	181
22. Política de gestión de riesgo financiero.....	185
23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	194
24. Otros pasivos no financieros.....	196
25. Otras provisiones corrientes y no corrientes	196
26. Provisiones por beneficios a los empleados.....	196
27. Contingencias y restricciones.....	197
28. Patrimonio	216
29. Estados financieros consolidados.....	222
30. Ingresos y Gastos	225
31. Información por segmentos.....	227
32 Moneda nacional y extranjera	233
33. Medio ambiente	236
34. Sanciones	237
35. Hechos posteriores.....	237



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 28 de marzo de 2019

Señores Accionistas y Directores
Grupo Empresas Navieras S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Empresas Navieras S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de algunas subsidiarias, en las cuales existe control y propiedad sobre ellas, cuyos estados financieros reflejan un total de activos de MUS\$ 23.885 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 59.167 al 31 de diciembre de 2017), y un total de ingresos ordinarios de MUS\$ 50.017 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 87.584 al 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente, no hemos auditado los estados financieros de ciertas asociadas reflejadas en los estados financieros bajo el método de la participación, las cuales representan un valor de inversión por MUS\$ 20.835 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 29.230 al 31 de diciembre de 2017) y una utilidad neta devengada de MUS\$ 6.819 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 1.810 al 31 de diciembre de 2017). Estos estados financieros, que fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de las filiales y asociadas mencionadas, se basan únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



Santiago, 28 de marzo de 2019
Grupo Empresas Navieras S.A.
2

En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Empresas Navieras S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).


Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6



Estados Financieros Consolidados de la Sociedad

Activos	Nota	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	54.314	68.962
Otros activos financieros corrientes	5	6.882	6.555
Otros activos no financieros corrientes	7	13.969	14.125
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	115.036	96.737
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	11.662	9.366
Inventarios corrientes	10	8.536	6.941
Activos por impuestos corrientes	11	6.227	6.744
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		216.626	209.430
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	12.977	12.977
Activos corrientes totales		229.603	222.407
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	3.251	3.719
Otros activos no financieros no corrientes	7	9.539	10.970
Cuentas por cobrar no corrientes	8	-	352
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	-	1.515
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	100.823	104.512
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	97.982	108.196
Plusvalía	14	866	866
Propiedades, planta y equipo	15	718.048	714.370
Propiedad de inversión	17	7.323	8.156
Activos por impuestos diferidos	18	36.614	38.589
Total de activos no corrientes		974.446	991.245
Total de activos		1.204.049	1.213.652

Patrimonio y pasivos	Nota	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	103.793	103.765
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	102.138	94.519
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	4.632	6.668
Otras provisiones a corto plazo	25	3.706	2.430
Pasivos por impuestos corrientes	11	3.777	3.595
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	438	478
Otros pasivos no financieros corrientes	24	5.461	7.203
Pasivos corrientes totales		223.945	218.658
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	458.750	499.311
Cuentas por pagar, no corrientes		421	-
Otras provisiones a largo plazo	25	143	-
Pasivo por impuestos diferidos	18	29.378	27.385
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	26	6.795	6.825
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	90	312
Total de pasivos no corrientes		495.577	533.833
Total pasivos		719.522	752.491
Patrimonio			
Capital emitido	28	148.290	148.290
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	196.922	172.497
Otras reservas	28	19.432	25.432
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		364.644	346.219
Participaciones no controladoras	28	119.883	114.942
Patrimonio total		484.527	461.161
Total de patrimonio y pasivos		1.204.049	1.213.652

Estados de Resultados por Función Consolidados

 Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares estadounidenses)


Estado de Resultados	Nota	01-01-2018 31-12-2018 MUSD	01-01-2017 31-12-2017 MUSD
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	30.1	637.250	603.664
Costo de Ventas	30.3	(494.779)	(465.542)
Ganancia Bruta		142.471	138.122
Otros Ingresos, por Función		690	1.063
Gasto de Administración	30.4	(58.020)	(59.604)
Otros Gastos, por Función		(1.726)	(632)
Otras Ganancias (Pérdidas)	30.6	(7.264)	402
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		76.151	79.351
Ingresos Financieros	30.5	2.377	2.037
Costos Financieros	30.5	(31.917)	(26.717)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	14.050	10.598
Diferencias de cambio		(118)	(3.139)
Resultado por Unidades de Reajuste		3.040	(4.706)
Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos		63.583	57.424
Gasto por Impuestos a las Ganancias	19	(13.628)	(11.490)
Ganancia (Pérdida)		49.955	45.934
Ganancia (Pérdida), Atribuible a			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora	28.2	35.514	30.025
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	28.2	14.441	15.909
Ganancia (Pérdida)		49.955	45.934
Ganancia por Acción Básica –USD			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuas - USD	28.9	0,0051	0,0043
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica – USD		0,0051	0,0043
Ganancia por Acción Diluida - USD			
Ganancia (Pérdidas) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuas - USD	28.9	0,0051	0,0043
Ganancia (Pérdida) Diluida por acción - USD		0,0051	0,0043

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

Estados de Resultados Integrales Consolidados

 Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
 (En miles de dólares estadounidenses)


Estado de Resultado Integral		01-01-2018 31-12-2018 MUSD	01-01-2017 31-12-2017 MUSD
Ganancia (Pérdida)		49.955	45.934
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(75)	(225)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto		(75)	(225)
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos			
Diferencia de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	28.4	(8.097)	2.927
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(8.097)	2.927
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos		-	129
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activo Financiero Disponibles para la Venta		-	129
Cobertura del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujo de Efectivo, Antes de Impuestos		1.704	902
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		1.704	902
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		(6.468)	3.733
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral		20	60
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		41	194
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		61	254
Otro resultado integral		(6.407)	3.987
Resultado Integral Total		43.548	49.921
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		29.107	34.012
Resultado Integral Atribuible a Particiones No Controladoras		14.441	15.909
Resultado Integral Total		43.548	49.921

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)



Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	Nota	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		909.825	889.317
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		300	352
Otros cobros por actividades de operación		7.657	3.541
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(740.449)	(697.172)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(71.040)	(63.157)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(998)	(1.719)
Otros pagos por actividades de operación		(2.744)	(4.337)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		102.551	126.825
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		980	549
Impuestos a las ganancias (reembolsados)		(10.459)	(10.216)
Otras entradas de efectivo		(3.416)	(8.666)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		89.656	108.492
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	13.871
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(35)	(40.854)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(1.700)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	1.120
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		4.752	127
Compras de propiedades, planta y equipo		(25.597)	(82.611)
Compras de activos intangibles		(17.958)	(16.337)
Recursos por venta de otros activos de largo plazo		4.026	1.332
Compras de otros activos a largo plazo		-	-
Cobros a entidades relacionadas		-	-
Dividendos recibidos		14.951	13.838
Intereses recibidos		1.054	850
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		-	-
Otras entradas de efectivo		501	336
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(20.006)	(108.328)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		1.806	2.600
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		54.778	106.356
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		7.694	44.203
Total importes procedentes de préstamos		62.472	150.559
Préstamos de entidades relacionadas		-	368
Reembolsos de préstamos		(91.198)	(110.249)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(7.060)	(3.229)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(380)	(1.154)
Dividendos pagados		(18.456)	(17.058)
Intereses pagados		(28.690)	(25.864)
Otras salidas de efectivo		(1.614)	(38)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		(83.120)	(4.065)
Incremento (Disminución) neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(13.470)	(3.901)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1.178)	1.294
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		(14.648)	(2.607)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		68.962	71.569
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	54.314	68.962

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



Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados
Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

	Notas	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 01/01/2018		(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		(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	(8.097)	1.745	(55)	35.514	-	(6.407)	35.514	(6.407)	14.441	49.955
Otro resultado integral		(8.097)	1.745	(55)	35.514	-	(6.407)	35.514	(6.407)	14.441	(6.407)
Resultado integral		(8.097)	1.745	(55)	35.514	-	(6.407)	35.514	(6.407)	14.441	43.548
Dividendos		-	-	-	(10.653)	407	407	(10.653)	(10.653)	(9.500)	(9.529)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(8.097)	1.745	(55)	-	407	407	(436)	18.425	4.941	23.366
Total de cambios en patrimonio		(8.097)	1.745	(55)	(2.379)	51.632	19.432	196.922	364.644	119.883	484.527
Saldo Final Período Actual 31/12/2018		(28.330)	(329)	(1.162)	(2.379)	51.632	19.432	196.922	364.644	119.883	484.527
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2017		(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		(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	2.927	1.096	(165)	129	-	3.987	30.025	30.025	15.909	45.934
Otro resultado integral		2.927	1.096	(165)	129	-	3.987	30.025	30.025	15.909	49.921
Resultado integral		2.927	1.096	(165)	129	-	3.987	30.025	30.025	15.909	49.921
Dividendos		-	-	-	(9.007)	-	-	(9.007)	(9.007)	-	(9.007)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		2.927	1.096	(165)	-	14.877	14.877	(5.844)	9.033	(53.357)	(44.324)
Total de cambios en patrimonio		2.927	1.096	(165)	129	14.877	14.877	15.174	34.038	(37.448)	(3.410)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2017		(20.233)	(2.074)	(1.107)	(2.379)	51.225	25.432	172.497	346.219	114.942	461.161

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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. (24,78%), Sociedad Nacional de Valores S.A. (23,11%) y de manera conjunta Inmobiliaria Dos Robles S.A., Inmobiliaria Monte Alto S.A. e Inmobiliaria Las Torres S.A., (14,62%).

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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Estos estados financieros consolidados han sido confeccionados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC o IAS en su sigla en inglés) 1 denominada "Presentación de Estados Financieros". En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIC o IAS indistintamente.

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

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 diciembre 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 26 de marzo de 2019.

Los Estados Financieros Consolidados han sido autorizados por el Directorio de la sociedad con fecha 27 de marzo de 2019, 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 diciembre de 2018 y 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 doce meses terminados al 31 de diciembre 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 afectan 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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Sigla	Porcentaje de Participación %		
					31-12-2018	31-12-2017	Total
					Directo	Indirecto	Total
76.025.269-7	Chile	Portuaria Mar Austral S.A.	CLP	MAR AUSTRAL	99,00	-	99,00
76.060.490-9	Chile	Geología y Logística Sur Ltda.	USD	GEOLOSUR	0,10	99,90	100,00
76.087.702-6	Chile	Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	CLP	CAMSA	-	100,00	100,00
76.139.803-2	Chile	Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	CLP	CACSA	-	100,00	100,00
76.152.368-6	Chile	Depósito de Vehículos Aerotrans Limitada	CLP	-	-	100,00	100,00
76.177.481-6	Chile	Talcahuano Terminal Portuario S.A.	USD	TTP	99,00	1,00	100,00
76.256.545-5	Chile	Consortio Aeroportuario de La Serena S.A.	CLP	CASSA	-	100,00	100,00
76.376.843-0	Chile	Bodegas AB Express S.A.	CLP	BODEGAS AB	-	70,00	70,00
76.451.351-7	Chile	Agunsa Extraportuario S.A.	CLP	AEXSA	-	100,00	100,00
76.763.719-5	Chile	CMC Flota SpA	CLP	-	-	100,00	100,00
79.509.640-K	Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	USD	REPORT	-	100,00	100,00
79.897.170-0	Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	USD	TESCO	-	100,00	100,00
82.994.500-2	Chile	Agencias Marítimas del Norte S.A.	CLP	AGENOR	-	100,00	100,00
90.596.000-8	Chile	Compañía Marítima Chilena S.A.	USD	CMC	83,23	-	83,23
96.400.000-K	Chile	Sociedad de Corretaje Marítimo Universal Chartering S.A.	CLP	UNICHART	-	100,00	100,00
96.569.920-7	Chile	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE	-	100,00	100,00
96.566.940-K	Chile	Agencias Universales S.A.	USD	AGUNSA	8,107	-	8,107
96.687.080-K	Chile	Petromar S.A.	CLP	PETROMAR	-	100,00	100,00
96.688.950-0	Chile	CMC Flota S.A.	USD	-	0,11	99,89	100,00
96.723.320-K	Chile	Portuaria Cabo Froward S.A.	USD	FROWARD	9,192	-	9,192
96.850.960-8	Chile	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	CLP	SCL	-	51,79	51,79
96.858.730-7	Chile	Portuaria Patache S. A.	CLP	PPSA	-	74,98	74,98
99.504.920-1	Chile	Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	USD	VTP	-	100,00	100,00
Extranjero	Alemania	CMC Europe GMBH	EUR	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Alemania	MS "CMC ANDES" GmbH & Co. KG	USD	ANDES KG	-	55,30	55,30
Extranjero	Alemania	MS "CMC ATACAMA" GmbH & Co. KG	USD	ATACAMA KG	-	55,30	55,30
Extranjero	Alemania	MS "CMC ARAUCO" GmbH & Co. KG	USD	ARAUCO KG	75,00	14,60	89,60
Extranjero	Alemania	MS "CMC ANGOL" GmbH & Co. KG	USD	ANGOL KG	75,00	14,60	89,60
Extranjero	Alemania	Verwaltung MS "CMC ANDES" GmbH	USD	VW ANDES	-	55,30	55,30
Extranjero	Alemania	Verwaltung MS "CMC ATACAMA" GmbH	USD	VW ATACAMA	-	55,30	55,30
Extranjero	Alemania	Verwaltung MS "CMC ARAUCO" GmbH	USD	VW ARAUCO	75,00	14,60	89,60
Extranjero	Alemania	Verwaltung MS "CMC ANGOL" GmbH	USD	VW ANGOL	75,00	14,60	89,60
Extranjero	Argentina	Agunsa Argentina S.A.	ARS	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Inversiones Marítimas Universales Argentina S.A.	ARS	IMUSA ARG	-	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Marpacífico S.A.	USD	MARPACIFICO	-	100,00	100,00
Extranjero	Brasil	Agunsa Servicios Marítimos Ltda.	BRL	-	-	100,00	100,00
Extranjero	China	Agunsa Logistics (HK) Limited	CNY	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Colombia	Agunsa Logistics S.A.S.	COP	-	-	60,00	60,00
Extranjero	Costa Rica	Agunsa Costa Rica S. A.	CRC	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Cuba	Agunsa Ariel S.A.	CUC	MARIEL	-	100,00	100,00
Extranjero	Ecuador	Agencia Marítima Global MARGLOBALSA.	USD	MARGLOBAL	-	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Aretina S. A.	USD	ARETINA	-	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE ECUADOR	-	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Portrans S.A.	USD	PORTTRANS	-	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	USD	TPM SA	-	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Terminal Extraportuario de Manta TEPM S.A.	USD	TEPM SA	-	60,00	60,00
Extranjero	El Salvador	Agunsa El Salvador S.A.	USD	-	-	100,00	100,00
Extranjero	España	Agunsa Europa S.A.	EUR	-	-	100,00	100,00
Extranjero	España	Modal Trade Europa S.L.	EUR	MTRADE EUR	-	100,00	100,00
Extranjero	España	Reconsa Logística S.L.	EUR	RECONSA	-	100,00	100,00
Extranjero	Guatemala	Agunsa Guatemala S. A.	GTQ	-	-	98,28	98,28
Extranjero	Guatemala	Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	GTQ	CRAESA	-	100,00	100,00
Extranjero	Honduras	Agunsa Honduras S.A.	USD	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Japón	Coni Japan Ltd.	JPY	CCNI JP	-	-	100,00
Extranjero	Liberia	Andes Navigation Ltd.	USD	ANDES	-	55,30	55,30
Extranjero	Liberia	Atacama Navigation Ltd.	USD	ATACAMA	-	55,30	55,30
Extranjero	Liberia	Angol Navigation Ltd.	USD	ANGOL	75,00	14,60	89,60
Extranjero	Liberia	Arauco Navigation Ltd.	USD	ARAUCO	75,00	14,60	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
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
Extranjero	Nicaragua	Agunsa Nicaragua S.A.	USD	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Agunsa Panamá S.A.	PAB	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Camaros Shipping Inc.	USD	-	-	-	100,00
Extranjero	Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	USD	IMUSA	-	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	South Cape Financial and Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Agencias Universales Perú S.A.	PEN	AGUNSA PERU	-	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A.	PEN	IMUDES	-	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN	IMUPESA	-	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Modal Trade Perú S.A.	PEN	MTRADE PE	-	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Starcom Perú S.A.C.	PEN	STARCOM	-	-	80,00
Extranjero	Perú	Transuniversal Estibas Perú S.A.	PEN	TRANSUNIVERSAL	-	99,90	99,90
Extranjero	Uruguay	AGUNSA Uruguay S.A.	UYU	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Uruguay	Transgranel S.A.	UYU	TRANSGRANEL	-	100,00	100,00
Extranjero	USA	Agunsa USA INC	USD	-	-	100,00	100,00
Extranjero	USA	Modal Trade USA INC.	USD	MTRADE USA	-	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	Agunsa Venezuela S.A.	VEB	-	-	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	CCNI de Venezuela, Representaciones Marítimas S.A.	VEB	CCNI VE	-	100,00	100,00

2.4 Cambios Contables

No existen cambios contables con un efecto significativo en el período terminado al 31 de diciembre 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 diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de Resultados por función y Estado de Resultados Integrales: por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estados de Cambio en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivos: por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre 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

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

		31-12-2018 USD	31-12-2017 USD
* Peso Chileno	CLP	0,00144	0,00163
* Euro	EUR	1,14390	1,20236
* Peso Argentino	ARS	0,02660	0,05377
* Peso Mexicano	MXN	0,05081	0,05054
* Nuevo Sol Peruano	PEN	0,29638	0,30845

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
Peso Colombiano	COP
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

A partir del 1 de enero de 2018, La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable (ya sea a través de otro resultado integral, o a través de ganancias o pérdidas), y a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

El grupo reclasifica inversiones de deuda cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para administrar esos activos.

En el reconocimiento inicial, la Sociedad mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero clasificado a costo amortizado, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan como gastos en el estado de resultados.

(a) Instrumentos de deuda

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del grupo para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. La Sociedad tiene dos categorías de medición en las que el grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

Costo amortizado: los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente pagos de capital e intereses se miden al costo amortizado. Una ganancia o pérdida en una inversión de deuda que posteriormente se mide al costo amortizado y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en resultados cuando el activo se da de baja o se deteriora. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI): los activos se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI). Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del capital a resultados y se reconocen en otras ganancias (pérdidas).

Valor razonable a través de ganancias o pérdidas: los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o FVORI se miden al valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o pérdida en una inversión de deuda que posteriormente se mide a valor razonable con cambios en resultados y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en utilidad o pérdida y se presenta neta en el estado de ganancias y pérdidas dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el período en que surge.

(b) Instrumentos de patrimonio

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias / (pérdidas) en el estado de ganancias y pérdidas según corresponda. La Sociedad evalúa con anticipación las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda contabilizados a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende de si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

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.

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.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se valorizan a su "costo amortizado". Una pérdida de valor para este tipo de activos se calcula aplicando metodología requerida por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros", con base en un modelos de "pérdida crediticia de cobertura".

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 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 resultado.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se valorizan a su "costo amortizado". Una pérdida de valor para este tipo de activos se calcula aplicando metodología requerida por la NIIF 9 – Instrumentos Financieros, con base en un modelo de "pérdida crediticia esperada"

3.16 Otros pasivos financieros

3.16.1 Préstamos que devengan intereses

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

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

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

3.16.2 Arrendamientos

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

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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



- 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.

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

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

3.18.3 Provisión de contratos onerosos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se han 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).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

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 procedentes de contratos con clientes corresponden a la entrada bruta de beneficios económicos durante el ejercicio, surgidos en el curso de las operaciones del Grupo. El monto de los ingresos se muestra neto de los impuestos que las gravan, descuentos de precios y otros que afecten directamente el precio de venta.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

En conformidad a la NIIF 15, basado en el principio de que los ingresos se reconocen por un monto que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Este principio fundamental debe ser aplicado en base a un modelo de cinco pasos:

- (1) identificación del contrato con el cliente;
- (2) identificación de las obligaciones de desempeño del contrato;
- (3) determinación del precio de la transacción;
- (4) asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño; y
- (5) reconocimiento de los ingresos cuando (o a medida que) se satisfacen las obligaciones de desempeño.

Considerando que las condiciones de la norma son copulativas y que, en el caso del servicio de transporte marítimo, no es factible identificar los ingresos y costos por obligaciones de desempeño que se satisfacen a lo largo del tiempo relacionado a los viajes de las naves en curso a la fecha de los estados financieros, los ingresos y costos de los servicios de transporte marítimo de línea regular de CMC son reconocidos en los resultados cuando los viajes de las respectivas naves están terminados y, consecuentemente, los resultados correspondientes a naves que no han finalizado su viaje al cierre del ejercicio, son registrados como "Viajes en Curso", criterio similar a otras sociedades de la industria.

Al cierre de cada ejercicio, se estiman los resultados netos de los viajes en curso. Dicho cálculo es la diferencia entre los ingresos estimados de viajes en curso netos de los respectivos costos incurridos o estimados. Cuando los resultados netos de los viajes en curso son positivos, se registra bajo el rubro Ingresos diferidos. Si por el contrario los resultados netos de los viajes en curso son negativos, se reconoce una pérdida con abono al rubro provisiones de viajes en curso.

Los ingresos y gastos derivados de las actividades de subarrendamiento o subcharter, se reconocen sobre una base lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

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

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

3.21 Ganancia (pérdida) por acción

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

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

3.22 Dividendos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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, entendiéndose por éstos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

ii) Actividades de operación

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

iii) Actividades de inversión

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

iv) Actividades de financiamiento

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

3.24 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes

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

3.25 Resultados por unidad de reajuste

La variación de las partidas controladas en unidades de fomento (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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 MUS\$ 1.293.

El aumento del valor de la UF en CLP 767,65 durante el período 2018, junto con el aumento en la conversión del peso chileno por dólar en CLP 80,02, explica la ganancia de Unidades de Reajuste.

El valor en pesos chilenos de las unidades de fomento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron CLP 27.565,79 y CLP 26.798,14 y valor del dólar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, CLP 694,77 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



La subsidiaria Agunsa ha efectuado un análisis sobre las cuentas por cobrar, estableciendo fechas de cobro reales para los dos últimos ejercicios y con ello, determinando tasas promedio de incobrabilidad. Lo anterior ha permitido determinar una cuantificación del impacto inicial al 1 de enero de 2018 por aplicación de IFRS 9 con efecto en Resultados Acumulados del Patrimonio ascendente a MUSD 108:

	MUSD
Agencias Universales S.A.	75
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	22
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	8
Consortio Aeroportuario de La Serena S.A.	1
Terminales y Servicios de Contenedores S. A	2
Total	108

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.

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad tras revisión de los principales contratos con clientes, ha detectado que los ingresos se van reconociendo a medida que se van cumpliendo las obligaciones de desempeño establecidas en ellos, mediante la facturación en cada etapa de cumplimiento.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



5) 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.

6) 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.

7) 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.

8) 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.

La adopción de estas normas no ha tenido efectos materiales.

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.

2) IFRS 17 "Contratos de Seguros"

Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 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 NIIF 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y NIIF 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) NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"

Publicada en octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto - en el que no se aplica el método de la participación- deben contabilizarse utilizando la NIIF 9. El Consejo del IASB ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.

6) 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.

7) 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.

8) 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.

9) NIC 23 "Costos por Préstamos"

Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclara 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.

10) 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.

11) NIC 1 "Presentación de estados financieros" y NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables"

Publicada en octubre de 2018. Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco Conceptual para la Información Financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorporar algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.

12) IFRS 3 "Definición de un negocio"

Publicada en octubre de 2018. Revisa la definición de un negocio. De acuerdo a la retroalimentación recibida por el IASB, la aplicación de la actual guía se piensa frecuentemente que es demasiado compleja, y resulta en demasiadas transacciones que califican como combinaciones de negocios.

13) 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.

4. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Conceptos	Saldos al	
	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Efectivo	131	175
Saldos en bancos	37.192	31.518
Depósitos a corto plazo	13.793	30.369
Fondos Mutuos	3.198	6.900
Total	54.314	68.962

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

Moneda	Saldos al	
	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
CLP - Peso chileno	16.163	22.408
USD - Dólar estadounidense	34.789	43.516
EUR - Euro	509	387
JPY - Yen	-	153
ARS - Peso Argentino	42	470
VEB - Bolivar venezolano	-	2
MXN - Peso mexicano	316	182
CNY - Hong kong dólar	10	25
PEN - Nuevo Sol peruano	2.473	1.587
Otras monedas	12	232
Total	54.314	68.962

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



c) Detalle de los depósitos existentes al 31 de diciembre de 2018:

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Citibank NY	EEUU	01-01-19	0,02%	1.355
Banco Crédito e Inversiones	Chile	16-01-19	0,25%	1.285
BBVA Continental	Perú	25-01-19	0,02%	1.142
Banco Crédito e Inversiones	Chile	16-01-19	0,25%	1.010
Banco Santander	Chile	03-01-19	0,22%	1.008
BBVA Continental	Perú	29-01-19	0,05%	865
Banco Chile	Chile	29-01-19	0,34%	739
Banco Internacional	Ecuador	18-02-19	0,45%	706
Banco Chile	Chile	29-01-19	0,34%	629
Banco Internacional	Ecuador	18-02-19	0,42%	605
Banco Bolivariano C.A.	Ecuador	18-02-19	0,46%	605
Banco Bolivariano C.A.	Ecuador	23-01-19	0,43%	500
Banco Internacional	Ecuador	28-01-19	0,45%	400
Banco Internacional	Ecuador	18-02-19	0,45%	303
Banco Chile	Chile	29-01-19	0,34%	234
Bankia S.A.	España	02-01-19	0,01%	172
Banco Bolivariano C.A.	Ecuador	23-01-19	0,43%	100
Banco Fideval	Ecuador	01-01-19	0,38%	100
La Caixa	España	02-01-19	0,01%	29
La Caixa	España	02-01-19	1,59%	22
Banco Itaú Brasil	Brasil	01-01-19	0,05%	10
DVD Bank AG	Alemania	17-01-19	0,19%	1.974
Total				13.793

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
Total				30.369

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	Chile	02-01-19	0,66%	648
Banco Santander	Chile	-	-	2.550
Total				3.198

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
Total				6.900

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 diciembre 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 2.091 (MUSD 566 al 31 de diciembre de 2017)

Al 31 de diciembre de 2018, el efectivo y equivalente de efectivo de Grupo Empresas Navieras S.A. individual es de MUSD 7.058, 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	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, (Bonos) ¹	USD	6.870	6.542
Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (Depósitos a Plazo)	USD	12	13
Total		6.882	6.555

¹Consisten 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.

6. Otros activos financieros, no corrientes

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

Otros Activos Financieros No Corrientes	Moneda	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Otros (Swap)	USD	1.649	942
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados / Minimum Liquidity	USD	1.602	1.600
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados / Fondo Reserva	CLP	-	1.177
Total		3.251	3.719

-Swap: Corresponde a la valorización positiva realizada por el Banco Credit Agricole CB relacionada al contrato swap de tasa de interés suscrito con dicha entidad por el 50% del total de los préstamos solicitados para el financiamiento de las adquisiciones de las naves portacontenedores de 9.000 TEU "CCNI Arauco" y "CCNI Atacama" y por un período de 12 años.

-Minimum Liquidity: Liquidez mínima exigida por el banco Norddeutsche Landesbank Girozentrale "Nord/LB", como resguardo para su exposición en las subsidiarias Angol Navigation Ltd. (MUSD601) y Andes Navigation Ltd (MUSD1.001).

-Fondo de Reserva: Con la modificación al contrato de emisión de Bonos de fecha 25 de julio de 2018, la cuenta de Reserva para Servicio a la deuda, incluida en Otros activos Financieros No corrientes al 31.12.2017, sólo se deberá mantener en el evento que el nivel de Leverage Individual medido en forma trimestral y retroactivamente para períodos de veinticuatro meses sea superior a dos coma cinco veces. Sin perjuicio de lo anterior, si GEN vendiere acciones de su propiedad en CMC o AGUNSA, y dicha venta no importe una enajenación de Activos Esenciales, y sólo en el evento que el nivel de Leverage Individual medido en forma trimestral y retroactivamente para períodos de veinticuatro meses sea superior a dos coma cinco veces, deberá mantener en la Cuenta de Reserva, ya sea a través de fondos disponibles o Inversiones Permitidas, un saldo equivalente al pago de las dos siguientes cuotas de capital e intereses de los Bonos.

7. Otros activos no financieros.

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

Otros Activos No Financieros, Corrientes	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Seguros	1.427	1.180
Faros y Balizas	-	96
Gastos Administrativos	193	63
Otros Gastos Anticipados	1.650	797
Gasto Flota (b)	372	414
Impuesto por recuperar	10.093	11.281
Otros Activos No Financieros	234	294
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	13.969	14.125

Otros Activos No Financieros, No Corrientes	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Gastos pagados por anticipado	321	383
Remanente Crédito Fiscal Ecuador	2.686	2.991
Escrow Hamburg Sud (a)	2.882	2.882
Inversiones en otras Sociedades	105	104
Minimum Liquidity SPC (c)	3.200	2.700
Rehabilitación Muelle Manta Recupereable	-	1.727
Garantias	279	170
Otros	66	13
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	9.539	10.970

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

De esta manera, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Escrow Amount queda conformado como se indica a continuación:

Escrow Hamburg Sud 31 de diciembre 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)
Saldo Escrow Account	2.882
Tercera liberación (octubre 2020) - no corriente	2.882

b) **Gasto Flota:** 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 y que se consideran necesarios para el cumplimiento de los contratos de arriendo de naves vigentes.

c) **Minimum Liquidity SPC:** Liquidez mínima exigida por el banco Credit Agricole CB, como resguardo para su exposición en estas subsidiarias.

Subsidiarias	Banco	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Arauco Navigation Ltd	Credit Agricole CB	1.200	1.050
Atacama Navigation Ltd	Credit Agricole CB	2.000	1.650
	Total	3.200	2.700

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	31-12-2018			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
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	115.202	(166)	115.036	97.038	(301)	96.737
Deudores por operaciones de crédito corrientes	93.296	(166)	93.130	81.679	(301)	81.378
Deudores varios corrientes	21.906	-	21.906	15.359	-	15.359
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-	352	-	352
Deudores varios no corrientes	-	-	-	352	-	352
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	115.202	(166)	115.036	97.390	(301)	97.089

Estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2018:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2018				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	
Al día	5.681	88.846	-	-	88.846
1-30 días	5.050	17.687	-	-	17.687
31-60 días	1.856	4.767	-	-	4.767
61-90 días	1.043	1.765	-	-	1.765
91-120 días	678	520	-	-	520
121-150 días	884	620	-	-	620
151-180 días	104	191	-	-	191
181-210 días	97	208	-	-	208
211-250 días	108	32	-	-	32
> 250 días	121	566	-	-	566
Total	15.622	115.202	-	-	115.202

31-12-2018	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	29	134

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	
Al día	5.659	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	204	-	-	204
Total	13.508	97.390	-	-	97.390

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	130

No existe cartera securitizada para ninguno de los períodos informados

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen otras cuentas por cobrar corriente a Daewoo Logistics Corp, por MUS\$352 de acuerdo al plan de pago 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 desatrasque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 31 de diciembre 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.

La subsidiaria CMC, contempla como política de crédito que los clientes que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, válido a través de un proceso de evaluación financiera realizado en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 en base al comportamiento histórico de la cartera de clientes actual cuyo nivel de cumplimiento es del 100% en todos los casos.

Con el término del servicio de Transporte de Vehículos la cartera de Deudores por Fletes se ha reducido casi a cero, por lo que el historial asociado al comportamiento histórico de este segmento ha sido excluido del análisis.

En base a esto, durante el período 2018 se han realizado castigos de cuentas por cobrar por MUSD474 (MUSD 540 al 31 de diciembre de 2017) con cargo a la provisión existente por este concepto.

La norma IFRS 9 establece los requerimientos para reconocer y medir activos financieros, por lo cual se determinó provisión deudores incobrables en base al cálculo de deterioro con respecto a la pérdida crediticia esperada (PCE).

Al 31 de diciembre de 2018 la sociedad ha constituido una provisión de Deudores Incobrables con efecto en resultados por MUSD 166 y al 31 de diciembre de 2017 de (MUSD 301 al 31 de diciembre de 2017).

Provisión al 31-12-2018		Castigos del período M USD	Recuperos de período M USD
Cartera no repactada M USD	Cartera repactada M USD		
166	-	474	-

Provisión al 31-12-2017		Castigos del período M USD	Recuperos de período M USD
Cartera no repactada M USD	Cartera repactada M USD		
301	-	540	-

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

	Totales	
	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	115.036	96.737
Dólares	47.080	28.038
Euros	3.215	4.705
Otras monedas	14.134	14.041
\$ no reajustables	50.607	49.953

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (24,78%), Sociedad Nacional de Valores S.A. (23,11%) y de manera conjunta Inmobiliaria Dos Robles S.A., Inmobiliaria Monte Alto S.A. e Inmobiliaria Las Torres S.A., (14,62%).

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. (91,93%), Talcahuano Terminal Portuario S.A. (99%), Portuaria Mar Austral S.A. (99%), Angol Navigation Ltd (75%), Arauco

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Asociadas				Sub-total Asociadas M USD	Total Asociadas M USD	Personal clave de la gerencia M USD	Otras partes relacionadas					Total Otras partes relacionadas M USD		
	CPT Empresas Marítimas S.A.	Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.	CPT WellBoats S.A.	Transportes Marítimo Chile Aysén S.A.				Recordium S.A.	Inmobiliaria Milenium	Constructora Rambaq S.A.	Maritima S.A.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.		Otras partes relacionadas	
RUT parte relacionada	83.562.400-5	76.806.847-7	96.609.320-K	84.554.900-1											
País de origen	Chile	Chile	Chile	Chile											
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil											
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada											
Transacciones con partes relacionadas															
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	(44)	(44)	(7.841)	-	(444)	(85)	-	(48)	-	(610)		
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	84	522	9	-	615	6.443	-	-	-	-	-	-	-		
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas															
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	53	2	-	71	7.055	1.359	1.359	1	479	2.705	-	3.185		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	16	53	2	-	71	7.055	1.359	1.359	1	479	2.705	-	3.185		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	8	8	979	-	-	7	-	-	-	4	11	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	8	8	979	-	-	7	-	-	-	4	11	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	CLP			UF		USD	USD	USD	USD	PEN		

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Página 140

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas										Sub-total Otras partes relacionadas M USD	Total Otras partes relacionadas M USD	Total Transacciones entre partes relacionadas M USD		
	Sagamar	Promaler S.A.	Lidfer International S.A.	Francisco Gardeweg Osa	Urenda & Cia. Ltda.	Besaico Concesiones S.A.	CMC Germany GmbH	Neromar Shipping Co.	Marin Shipmanagement Ltd.	Otras partes relacionadas					
RUT parte relacionada	Extranjero	Extranjero	Extranjero	6.5313 E-K	79.567.270-2	96.980.720-3	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero					
País de origen	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile					
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil					
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas					
Transacciones con partes relacionadas															
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	(1.028)	-	-	(132)	(703)	-	-	-	(10.234)	-	(12.097)	(12.707)	(20.548)		
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	6.445		
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas															
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2	-	-	-	-	-	14	-	47	-	63	3.248	11.662		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2	-	-	-	-	-	14	-	47	-	63	3.248	11.662		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	92	-	289	-	-	2.933	-	200	128	3.642	3.653	4.632			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	92	-	289	-	-	2.933	-	200	128	3.642	3.653	4.632			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	CLF	CLP	USD	EUR	USD	USD	USD	USD	USD			

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017

Asociadas															Total Asociadas MUSD		
Nombre parte relacionada	Agencias Marítimas Agentes Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Inmobiliaria Aguirre S.A.	AnoRegata Terminal Intermodal 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 Loto Schiffahrtsgesellschaft mbh & Co	Logistica e Inmobiliaria Lpangue S.A.	CPT Empresa Maritima S.A.	CPT Webboats S.A.	Transportes Maritimo Chile S.A.	84.554.900-1	
RUT parte relacionada	80.000.900-0	99.567.620-6	99.51240-K	99.51240-K	76.037.872-1	Extranjero	Extranjero	76.774.872-8	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.81987-4	83.982.400-5	96.009.320-K	Chile	Chile	
País de origen	Chile	Chile	Perú	Chile	Chile	Colombia	Ecuador	Chile	Chile	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. 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	-	(30)	-	(1.819)	(1.909)	-	(376)	-	-	-	-	(59)	-	-	-	(29)	(4.222)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	984	2.360	-	13	31	-	-	1.740	-	-	-	1.100	76	6	-	-	6.310
Saldo s pendientes por transacciones con partes relacionadas																	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	50	365	7	1	83	85	2.290	719	69	482	11	1	1	1	1	1	5.183
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	50	365	7	1	83	85	2.290	719	69	482	11	1	1	1	1	1	5.183
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	USD	COP	USD	CLP	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas															Total Transacciones entre partes relacionadas M USD
	Personal clave de la gerencia o unidad o de la controladora	Personal clave M USD	Recordun S.A.	Constructora Rambag S.A.	Inmobiliaria Milenium	Maritima S.A.	Investigas Maritimas CPT Peru S.A.	Neromar Shipping Co.	Sagimar	Francisco Garza y Osea	Uenda & Cia Ltda.	Basalco Concesiones S.A.	Marin Shipmanagement Ltd.	Liffer International S.A.	Total Otras partes relacionadas M USD	
RUT parte relacionada	Finvet S.A.	MVM Oyarzan S.A.	Extranjero	Ecuador	Ecuador	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Chile	Chile	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.009.470-3	
País de origen	Chile	Chile	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Perú	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Préstamo	Préstamo	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. Mercantil	Cia.Cie. 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	
Transacciones con partes relacionadas	-	-	(456)	-	(80)	-	-	(963)	(136)	(752)	-	(9.904)	-	-	(12.291)	
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	546	-	-	17	-	-	-	-	-	-	-	-	563	6.873
Saldo s pendientes por transacciones con partes relacionadas																
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.454	67	1.521	-	2.718	-	3	-	-	-	-	1.013	-	-	4.177	10.881
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	6	443	-	2.718	-	3	-	-	-	-	1.013	-	-	4.177	9.366
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.454	61	1.515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.515
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	83	10	-	885	-	-	-	-	3.608	-	920	5.519	6.668
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	83	10	-	885	-	-	-	-	3.608	-	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	USD	CLF	CLP	USD	USD	USD	USD		

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 diciembre de 2018 y 2017:

Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2018 al 31-12-2018													
	GEN	CMC	AGUNSA	FROWARD	TTP	Angol Extr.	Arauco Extr.						
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		Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
CMC	(634)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
90.596.000-8	(2.732)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
Agunsa	(833)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
96.566.940-K	296	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
Froward	(130)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
96.723.320-K	-	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
TTP	(2.960)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
76.177.481-6	-	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
Angol Extranjera	(138)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
Arauco Extranjera	(1.443)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
GEN		Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
CMC	(619)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
90.596.000-8	(2.960)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
Agunsa	(837)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
96.566.940-K	273	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
Froward	(138)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
96.723.320-K	-	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
TTP	(2.960)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
76.177.481-6	-	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
Angol Extranjera	(138)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías
Arauco Extranjera	(1.443)	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías	Garantías

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Página 144

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

9.3 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia

a) Directorio

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

El Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Nombre	Cargo	31-12-2018				Total MUSD
		Período de desempeño	Directorio MUSD	Comité de Directores MUSD	Participación Período 2017	
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 – Ene al 31 – Dic	57	-	117	174
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Dic	42	-	88	130
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Dic	29	-	58	87
Max Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Dic	29	-	58	87
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01 – Ene al 31 – Dic	29	-	58	87
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Dic	29	-	58	87
Radomiro Tomic Errázuriz	Director	01 – Ene al 31 – Dic	29	9	58	96
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	10	58	96
Juan Pablo Vega Walker	Director	01 – Ene al 31 – Dic	29	9	58	96
Total			301	28	611	940

Nombre	Cargo	31-12-2017				Total MUSD
		Período de desempeño	Directorio MUSD	Comité de Directores MUSD	Participación *Período 2016	
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 – Ene al 31 – Dic	55	-	82	137
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Dic	41	-	63	104
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	-	42	70
Max Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	-	28	56
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	-	42	70
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	-	42	70
Radomiro Tomic Errázuriz	Director	01 – Ene al 31 – Dic	26	9	28	63
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	9	41	78
Juan Pablo Vega Walker	Director	01 – Ene al 31 – Dic	28	9	42	79
Mario Valcaroe Durán	Ex Director	01 – Ene al 29 – Abr 2016	-	-	14	14
Gonzalo Rojas Vildósola	Ex Director	01 – Ene al 29 – Abr 2016	-	-	14	14
Total			290	27	438	755

*Participación período 2016: Los directores señores Max Gardeweg Ossa y Radomiro Tomic Errázuriz desde el 29 de abril de 2016, fecha de su nombramiento.

Adicionalmente, durante el período enero a diciembre 2018 se pagó al Presidente Ejecutivo don José Manuel Urenda Salamanca la suma de MUSD 666 (MUSD 659 periodo 2017) por su dedicación especial al cargo.”

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:

Personal Clave de la Gerencia		
Nombre	Sociedad	Cargo
Felipe Irrazával 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
José Fernando Rodríguez Pinochet	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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia del grupo Gen y filiales, ascienden a MUSD7.570 por el período terminado al 31 de diciembre de 2018 (MUSD6.780 en 2017).

- Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.

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

f) Otra información

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

	GEN		AGUNSA		CMC		FROWARD	
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
Gerentes y ejecutivos	4	4	166	156	4	4	4	4
Profesionales y Técnicos	4	3	1.481	1.366	151	141	35	35
Trabajadores	5	5	2.080	2.120	26	23	309	284
Total	13	12	3.727	3.642	181	168	348	323

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 Irrazával Ovalle.

El año 2013, posterior a que el señor Irrazával, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



e. 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.

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

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de la deuda es por MUSD1.359 (MUSD 1.454 al 31 de diciembre de 2017).

9.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

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

10. Inventarios corrientes

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

Clases de inventarios corrientes	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Bienes para la venta (contenedores)	4.423	2.609
Bienes para la venta (combustibles)	492	779
Bienes para la venta (otros)	87	39
Suministros para la producción	2.479	2.377
Lubricantes	1.055	1.137
Total	8.536	6.941

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

	01-01-2018 31-12-2018 MUSD	01-01-2017 31-12-2017 MUSD
Consumo de Inventario	(44.065)	(41.693)
Total	(44.065)	(41.693)

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

11. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Activos por impuestos corrientes	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Crédito impuesto a la renta del ejercicio anterior	2.042	1.542
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	5.181	4.885
Crédito por gastos de capacitación/otros	347	348
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	(2.183)	(1.021)
Pago provisional por utilidades absorbidas	98	842
Otros	742	148
Total Activos por impuesto corrientes	6.227	6.744

Pasivos por impuestos corrientes	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	(4.165)	(5.825)
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	7.337	8.831
Otros	605	589
Total Pasivos por impuesto corrientes	3.777	3.595

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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

Movimientos de Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre de 2018	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2018 M USD	Adiciones M USD	Participación en Ganancia (Pérdida) M USD	Diferencia de Conversión M USD	Dividendos Recibidos M USD	Otro Incremento (Decremento) M USD	Saldo a 31/12/2018 M USD
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	5.391	-	(87)	-	-	-	5.204
Biocéntrico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Biocéntrico.	15,00%	2.726	-	(24)	-	-	-	2.702
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	50,00%	67.622	-	6.089	(4.331)	(50.50)	414	64.744
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminal	30,00%	1.821	-	2.279	-	(1431)	(1)	2.668
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	261	-	10	(9)	-	-	262
Kar Logistics S.A.	Chile	USD	Logística	50,00%	1	-	(445)	57	-	388	1
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agentes de navés	50,00%	439	-	253	-	(251)	(3)	438
Logística e Inmobiliaria Lipanque S.A.	Chile	CLP	Almacén	20,00%	2.015	-	(433)	(189)	-	(215)	1.168
M S DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	9.627	-	(1343)	-	-	-	8.284
M S LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	8.144	-	(459)	-	-	-	7.685
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isia de Man	USD	Sociedad Naviera	50,00%	4.759	-	(493)	-	-	-	4.266
NSC Shipmanagement Chile Ltda.	Chile	CLP	Administración de navés	50,00%	50	-	(69)	-	-	19	-
Seinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	6	-	(1)	-	-	(4)	1
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.	Chile	CLP	Concesiones	37,50%	-	1700	746	(507)	-	-	1.939
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	-	-	8.108	-	(8.108)	-	-
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	42,50%	1.463	-	(52)	-	-	(91)	1.320
Transdepot S.A.S	Colombia	USD	Transporte	50,00%	62	-	-	-	(58)	(4)	-
Verwaltung M S DAPHNE Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	17	-	(2)	-	-	-	15
Verwaltung M S LETO Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	18	-	(3)	-	-	-	15
Wanhai Lines Ecuador S.A.	Ecuador	USD	Agentes de navés	29,00%	90	-	76	-	-	(56)	111
Totales					104.512	1.700	14.050	(4.989)	(14.983)	503	109.923

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Movimientos de Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre de 2017	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo 30/10/2017	Adiciones	Plusvalía	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 31/12/2017
					M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Comisariaciones	50,00%	44	-	-	-	-	-	(44)	-
Anotagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	6.769	-	(1378)	-	-	-	-	5.391
Bioceánico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto	15,00%	2.726	-	-	-	-	-	-	2.726
Consorcio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Corredor Bioscience	40,00%	14	-	-	-	-	-	(14)	-
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Adm. operación terminales	50,00%	61.416	-	-	10.006	1.384	(5.122)	(61)	67.622
Florida Internacional Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	30,00%	2.109	-	-	1.21	-	(1409)	-	1.821
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	249	-	-	3	-	-	-	261
Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenión, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Iquique.	15,00%	11.475	-	-	513	-	(979)	(11009)	-
Kar Logistics S.A.	Chile	USD	Logística	50,00%	-	600	-	(636)	-	-	28	1
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agente de navas	50,00%	5.001	-	-	331	-	(1250)	(3.643)	439
Logística e Inmobiliaria Liparque S.A.	Chile	CLP	Almacenaje	20,00%	2.090	-	-	(271)	171	-	25	2.015
MS DAPHNE Schiffahrt GmbH & 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
Nuevo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	Adm. operación terminales	20,00%	62	-	-	-	-	-	(62)	-
NSC Chile Ltda.	Chile	CLP	Adm. operación de navas	50,00%	-	50	-	-	-	-	-	50
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	22	-	-	2	-	-	(8)	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	-	-	1.990	-	(4.307)	(683)	1.463
Transdepot S.A.S.	Colombia	USD	Transporte	50,00%	110	-	-	46	-	(83)	(11)	62
Transgranal S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	50,00%	947	1680	(866)	-	-	-	(1769)	-
Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrt GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	17	-	-	-	-	-	-	17
Verwaltung MS LETO Schiffahrt GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	18	-	-	-	-	-	-	18
Wanhai Lines Ecuador S.A.	Ecuador	USD	Agente de navas	29,00%	29	-	-	61	-	-	-	90
Totales					134.163	2.339	(886)	10.598	1.581	(13.150)	(30.134)	104.512

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Página 150

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



A continuación se detalla información financiera de asociadas.

Nombre de la asociada	Asociadas al 31 de diciembre de 2018													Total MUSD					
	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Bioceánico Aconcagua S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida Internacional Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Kar Logistics S.A.	Logística e Inmobiliaria Liparque S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	NSC Chile Ltda.	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Sociedad Naviera del Sur S.A.		Selinger Estibadores S.A.	Terminales Marítimas S.A.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrt GmbH	Verwaltung MS LETO Schiffahrt GmbH
Domicilio principal de la asociada	Chile	Chile	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Colombia	Alemania	Chile	Isla de Man	Chile	Venezuela	España	Ecuador	Alemania	Alemania	
País donde está constituida la asociada	Chile	Chile	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Chile	Chile	Isla de Man	Chile	Venezuela	España	Ecuador	Alemania	Alemania	
Proporción de participaciones en propiedad en asociadas	35,00%	15,00%	50,00%	30,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	37,50%	42,50%	42,50%	29,00%	50,00%	50,00%	
Activos corrientes	11.570	119.555	77.308	10.895	202	3.113	2.172	8.906	724	1.833	77	553	2.919	9	486	2.116	41	42	
Pasivos corrientes	34.233	21.790	7.389	7.389	444	3.090	26.787	157	15.340	16.182	5	20.689	5.997	-	7.411	24	-	-	
Ingresos de actividades ordinarias	46.174	96.292	20.322	14.873	537	371	26.958	2.005	12.997	15.347	(38)	19.173	5.985	(2)	7.895	389	40	41	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(537)	-	12.178	7.596	20	(889)	(2.166)	506	(1.757)	246	2	(1.178)	1.989	(3)	(122)	263	1	1	
Total																			

Asociadas al 31 de diciembre de 2017

Nombre de la asociada	Asociadas al 31 de diciembre de 2017													Total MUSD					
	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Bioceánico Aconcagua S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida Internacional Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Kar Logistics S.A.	Logística e Inmobiliaria Liparque 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 S.A.		Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrt GmbH	Verwaltung MS LETO Schiffahrt GmbH
Domicilio principal de la asociada	Chile	Chile	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Chile	Isla de Man	Venezuela	España	Colombia	Ecuador	Alemania	Alemania	
País donde está constituida la asociada	Chile	Chile	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Chile	Isla de Man	Venezuela	España	Colombia	Ecuador	Alemania	Alemania	
Proporción de participaciones en propiedad en asociadas	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%	
Activos corrientes	12.451	127.577	1.250	1.409	198	3.154	1.523	8.927	574	821	36	979	210	4.307	83	1.853	36	37	
Pasivos corrientes	31.549	21.790	65.652	7.068	474	3.568	30.256	259	16.090	16.979	2	21.916	211	13.517	11	29	-	-	
Ingresos de actividades ordinarias	108.479	20.322	52.266	2.478	536	6.247	1.899	7.225	492	1.281	82	2.084	220	3	848	1.570	1	1	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(3.939)	-	20.011	3.737	6	(1.272)	(1.355)	662	(1.008)	(218)	(39)	(1.398)	4	3.741	92	212	-	-	
Total																			

AGUNSA, mantiene provisión de patrimonio negativa sobre Kar Logistics S.A. por MUSD 415 y declara hacerse responsable del financiamiento de esta asociada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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).

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, al cierre del ejercicio anual.

En el ejercicio 2018 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. Los flujos calculados de esta forma para las naves propiedad de Puerto Varas Shipping Co. Ltd., MS Dhapne y MS Leto asciende a MUSD21.206, MUD23.015 y MUSD22.307, respectivamente. Respecto al ítem ajuste proforma asociado a la contabilización de esta inversión, el Directorio de CMC, decidió realizar un ajuste de MUSD 1.115 a MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft y MS LETO Schiffahrtsgesellschaft al 31 de diciembre de 2018.

En relación al siniestro que afectara a la nave denominada "Seikongen" de propiedad de la asociada CPT Empresas Marítimas S.A., y a la carga que transportaba podemos manifestar que las pólizas de seguros vigentes a la fecha del siniestro, a la luz de los hechos del hundimiento, los que son de conocimiento público y de aquellos que tomamos conocimiento oportunamente, cubren debidamente los daños.

Al 31 de diciembre 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". 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 ("FNE"). En mayo de 2018, se ingresaron a la FNE los antecedentes del caso para que ella conozca y se pronuncie sobre la misma. Se estima que dicha venta tendrá un efecto positivo en resultados futuros de GEN si finalmente se vende.

Con fecha 12 de septiembre de 2018, la Fiscalía Nacional Económica, notificó sobre su decisión de pasar a Fase 2 el estudio de la aprobación de la transacción, para lo cual esta última cuenta con un plazo de 90 días hábiles, para pronunciarse.

La sociedad al 31 de diciembre de 2018 fue auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Las principales asociadas que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

SOCIEDAD
MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG
MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.
Maritrans Ltda.
Selinger Estibadores S.A.
Terminales Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



13. Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

Activos Intangibles	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Clases de Activos Intangibles, Neto		
Contratos de concesión, Neto	67.262	71.418
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	26.785	32.603
Programas informáticos, Neto	297	275
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	3.638	3.900
Total Activos Intangibles, Neto	97.982	108.196
Clases de Activos Intangibles, Bruto		
Contratos de concesión, Bruto	121.384	114.897
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	31.903	36.029
Programas informáticos, Bruto	2.126	2.608
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	4.217	4.367
Total Activos Intangibles, Bruto	159.630	157.901
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Contratos de concesión	(54.122)	(43.479)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	(5.118)	(3.426)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	(1.829)	(2.333)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	(579)	(467)
Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.	(61.648)	(49.705)

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	97.840	108.054
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	142	142

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 2018 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 MUSD 750.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2018	71.418	32.603	275	3.900	108.196
Adiciones	15.529	-	224	-	15.753
Desapropiación	-	-	-	-	-
Amortización	(16.623)	(2.064)	(151)	(256)	(19.094)
Retiros	(177)	-	(40)	-	(217)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(3.166)	(3.754)	(11)	(6)	(6.937)
Otros	281	-	-	-	281
Cambios, Total	(4.156)	(5.818)	22	(262)	(10.214)
Totales al 31-12-2018	67.262	26.785	297	3.638	97.982

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
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2017	73.480	30.774	378	4.201	108.833
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)
Totales al 31-12-2017	71.418	32.603	275	3.900	108.196

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.

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.

Dentro del grupo Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, se encuentra la sub-concesión de Bodegas AB Express S.A.

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
Total				866

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Movimiento plusvalía	31-12-2018 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
Saldo final	866	866

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 (2,2%).

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 12,1% para el período 2018-2023.

15. Propiedades, plantas y equipos

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

Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso, Neto	27.266	13.116
Terrenos, Neto	87.762	86.100
Edificios, Neto	48.825	41.467
Naves Propias	430.711	447.773
Planta y Equipo, Neto	38.232	41.066
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	1.495	1.557
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	78.083	77.902
Vehículos de Motor, Neto	3.283	2.977
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.391	2.412
Total	718.048	714.370
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso, Bruto	27.266	13.116
Terrenos, Bruto	87.762	86.100
Edificios, Bruto	65.481	56.314
Naves Propias	489.436	486.495
Planta y Equipo, Bruto	84.216	84.364
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	8.203	8.141
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	129.887	127.489
Vehículos de Motor, Bruto	9.993	9.754
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	9.592	12.237
Total	911.836	884.010
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(16.656)	(14.847)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Naves Propias	(58.725)	(38.722)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(45.984)	(43.298)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(6.708)	(6.584)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(51.804)	(49.587)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(6.710)	(6.777)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(7.201)	(9.825)
Total	(193.788)	(169.640)

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

Movimientos al 31 de diciembre de 2018	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios (neto) MUSD	Naves Propias MUSD	Planta y equipo (neto) MUSD	Equipo computacional y de comunicación (neto) MUSD	Instalaciones fijas y accesorios (neto) MUSD	Vehículos de motor (neto) MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Total MUSD
Saldo Inicial (valor libros)	13.116	86.100	41.467	447.773	41.066	1.557	77.902	2.977	2.412	714.370
Adiciones	21.782	2.000	5.658	2.647	4.225	524	2.260	1.080	605	40.781
Enajenaciones	(93)	-	-	-	(231)	(17)	(66)	(54)	-	(461)
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	(111)	(33)	(19)	(24)	(77)	(264)
Gastos por Depreciación	-	-	(1.891)	(19.709)	(6.971)	(503)	(4.878)	(1.099)	(521)	(35.572)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio Neto	-	-	-	-	193	2	44	374	26	639
Incremento revaluación reconocida en Estado de resultados	-	-	-	-	490	5	175	61	36	767
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	(777)	(244)	-	(628)	(41)	(416)	(34)	(147)	(2.287)
Otros Incrementos (Decrementos)	(7.539)	439	3.835	-	199	1	3.081	2	57	75
Total cambios	14.150	1.662	7.358	(17.062)	(2.834)	(62)	181	306	(21)	3.678
Total	27.266	87.762	48.825	430.711	38.232	1.495	78.083	3.283	2.391	718.048

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

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:

Nombre	Año construcción	Tipo	Capacidad	IMO	Valor libro	
					31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Arica	2013	Tanker	53.614,9 cbm	9629495	32.279	33.709
Antofagasta	2013	Tanker	53.614,9 cbm	9629718	32.074	33.726
Brio	2013	Tanker	53.032,7 cbm	9655913	27.429	28.402
Pioneros	2013	Tanker	53.032,7 cbm	9650573	27.084	28.107
CCNI Andes	2015	Full Container	9030 TEU	9718935	78.825	81.876
CCNI Angol	2015	Full Container	9030 TEU	9683867	74.542	77.464
CCNI Arauco	2015	Full Container	9030 TEU	9683843	74.561	77.503
CCNI Atacama	2015	Full Container	9030 TEU	9718947	83.540	86.568
Total					430.334	447.355

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 se incluyen también activos de CMC a bordo de las 4 x 9000 teu (incluyendo las naves CCNI Arauco y CCNI Angol que no consolidan en CMC) por MUSD 377 (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.

Existen bienes totalmente depreciados, pero aún en uso, con un costo histórico de MUSD344 (MUSD707 al 31 de diciembre de 2017). De igual forma no existen bienes temporalmente fuera de servicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(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 diciembre de 2018, del menor valor leaseback, procedente de dos contratos aún vigentes, es de MUSD 1.657.

En cuanto a su amortización, la que es calculada en forma lineal durante el período de duración del contrato que le dio origen, asciende al 31 de diciembre de 2018 a MUSD266, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre 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)	(199)	512
Terreno futuro centro de distribución, San Antonio, Chile	1.340	(128)	(67)	1.145
Total	3.984	(2.061)	(266)	1.657
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)	711
Terreno futuro centro de distribución, San Antonio, Chile	1.340	(61)	(67)	1.212
Total	3.984	(1.796)	(265)	1.923

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

Deterioro del valor de los activos

Al 31 de diciembre de 2018 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

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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 diciembre de 2018 y 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 para transporte marítimo nacional

La compañía cuenta con una flota de 4 naves tanqueras.

Estas naves fueron adquiridas por CMC, en abril de 2015 (dos naves), junio de 2017 y julio de 2017; se encuentran valorizadas al costo de adquisición, por lo que su valoración equivale al precio de mercado (precio de adquisición) a la fecha señalada.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se detectaron 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 presentes estados financieros.

c) UGE Fletamento o arrendamiento de naves para transporte marítimo internacional

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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 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.

d) Bienes Raíces

Luego de realizado test de deterioro anual a los bienes raíces de la compañía al cierre del ejercicio 2018 y 2017, 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:

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

Contrato	Plazo	Moneda	Ingresos futuros		Egresos futuros	
			31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Naves	Menor a un año	USD	85.240	85.240	1.798	55
	Entre un año y cinco años	USD	232.303	264.663	-	-
	Más de cinco años	USD	143.048	191.119	-	-
Total			460.591	541.022	1.798	55

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

Efecto de Resultados (costos) por concepto de:	01-01-2018 31-12-2018 MUSD	01-01-2017 31-12-2017 MUSD
Arrendamiento de naves	(3.156)	(7.907)
Total	(3.156)	(7.907)

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 diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Efecto de Resultados (ingresos) por concepto de:	01-01-2018 31-12-2018 MUSD	01-01-2017 31-12-2017 MUSD
Subarrendamiento de naves	1.529	2.235
Arrendamientos de Naves	84.337	77.809
Total	85.866	80.044

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 diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Propiedades Plantas y Equipos en Arrendamiento Financiero	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Terrenos, Neto	20.859	20.471
Edificios, Neto	22.012	13.874
Planta y Equipo, Neto	6.469	6.535
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	3.591	3.787
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	-	-
Vehículos de Motor, Neto	601	755
Total	53.532	45.422

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

Pagos de Arrendamientos Mínimos Futuros	31-12-2018		31-12-2017	
	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor presente MUSD	Valor presente MUSD
No posterior a un año	6.353	(1.660)	4.693	4.653
Posterior a un año, menos de cinco años	19.803	(4.746)	15.057	15.557
Más de cinco años	20.668	(3.413)	17.255	17.329
Total	46.824	(9.819)	37.005	37.539

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 MUSD565 al 31 de diciembre de 2018 y MUSD422 al 31 de diciembre de 2017 mientras que el importe de gastos directos de operaciones de las Propiedades de Inversión asciende a MUSD20.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 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 diciembre 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.

CONCEPTOS	31-12-2018	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	(63)	4.868
Deterioro	-	(258)
Gastos por depreciación	(145)	(149)
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	(525)	456
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final	7.323	8.156

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

	ESPAÑA			CHILE	TOTAL
	MADRID	CADIZ	ALGECIRAS		
	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD
Valor Terreno	1.165	245	413	603	2.426
Valor Edificio, bruto	287	267	292	4.196	5.042
Amortizado al 31-12-2018	(28)	(20)	(28)	(69)	(145)
Valor Neto Edificio	259	247	264	4.127	4.897
Valor Neto Total al 31-12-2018	1.424	492	677	4.730	7.323

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 2018 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	(138)	(120)	-	-	(258)
Amortizado al 31-12-2017	(35)	(20)	(25)	(69)	(149)
Valor Neto Edificio	355	127	412	4.196	5.090
Valor Neto Total al 31-12-2017	2.079	464	814	4.799	8.156

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

	31-12-2018	31-12-2017
	M USD	M USD
Terrenos	1.165	1.724
Edificios	259	355
Total	1.424	2.079

18. Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Depreciaciones	987	783	27.137	23.834
Provisiones	1.274	852	(658)	(625)
Amortizaciones	19	22	1.089	2.091
Obligaciones por Beneficios a Empleados	1.501	1.693	-	-
Obligaciones Leasing	321	398	-	-
Servidumbres	-	13	33	-
Emisión de Bono	-	-	173	180
Pérdida Tributaria	31.928	34.152	-	-
Gastos por recuperar	-	-	10	33
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	185	277	-	-
Propiedades, Planta y Equipos	-	-	1.647	1.698
Otros	399	399	(53)	174
Total	36.614	38.589	29.378	27.385

En el período terminado al 31 de diciembre 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 MUSD31.928 al 31 de diciembre de 2018 (MUSD34.152 al 31 de diciembre de 2017) corresponde en MUSD29.626 (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 diciembre de 2018 y 2017, el gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

CONCEPTOS	01-01-2018	31-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	M USD	M USD
Gasto por impuesto corriente	(11.404)	(10.690)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	56	187
Otros componentes del (gasto) ingreso por impuesto diferidos	(2.280)	(987)
Total Ingreso (gasto) por impuesto a las Ganancias	(13.628)	(11.490)

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

Tasa efectiva y conciliación al 31 de diciembre de 2018			
	MUSD		%
Resultado antes de impuesto	63.768		
Impuesto a la renta	(13.628)		
Resultado después de impuesto	50.140		
Resultado contable (gasto corriente + impuesto diferido)	(13.628)		(21,37)%
Resultado teórico por impuesto	(17.217)		(27,00)%
Diferencia	(3.589)		(5,63)%
Conciliación tasa efectiva			
	MUSD	MUSD	%
Resultado antes de impuesto	63.767	(17.217)	(27,00)%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	15.918	4.298	6,74%
Diferencias permanentes (consolidadas)	(2.626)	(709)	(1,11)%
Total diferencias permanentes y ajustes	13.292	3.589	5,63 %
Resultado contable por impuesto	77.059	(13.628)	(21,37)%

Tasa efectiva y conciliación al 31 de diciembre de 2017			
	MUSD		%
Resultado antes de impuesto	57.424		
Impuesto a la renta	(11.490)		
Resultado después de impuesto	45.934		
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)	(11.490)		(20,01)%
Resultado teórico por impuesto	(14.643)		(25,50)%
Diferencia	(3.153)		(5,49)%
Conciliación tasa efectiva			
	MUSD	MUSD	%
Resultado antes de impuesto	57.424	(14.643)	(25,50)%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	24.117	6.150	10,71%
Diferencias permanentes (consolidadas)	(11.753)	(2.997)	(5,22)%
Total diferencias permanentes y ajustes	12.364	3.153	(5,49)%
Resultado contable por impuesto	69.788	(11.490)	(20,01)%

20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Resumen:

Otros pasivos financieros corrientes:	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Obligaciones con Bancos	91.146	94.229
Obligaciones con el Público (Bonos)	7.452	4.523
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	4.890	4.684
Total Obligaciones corrientes	103.488	103.436
Intrumentos Derivados Financieros	305	329
Total Pasivos Financieros Corrientes	103.793	103.765

Otros pasivos financieros No corrientes:	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Obligaciones con Bancos	383.342	412.097
Obligaciones con el Público (Bonos)	37.324	48.444
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	33.067	33.111
Total Obligaciones no corrientes	453.733	493.652
Intrumentos Derivados Financieros	5.017	5.659
Total Pasivos Financieros No Corrientes	458.750	499.311

Al 31 de diciembre de 2018 y 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 diciembre de 2018 y 2017:

Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	603.076	555.442
Adiciones	77.411	150.912
Pagos de Capital/Interés	(126.201)	(137.317)
Fair value de Derivados	171	748
Otros	8.086	33.291
Saldo final	562.543	603.076

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.

(En miles de dólares estadounidenses)



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

20.1.1 Obligaciones con Bancos

A1 31 de diciembre de 2018														
Préstamos bancarios														
RUT	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	Sub-total			
Nombre entidad deudora	CNIC Chile	CNIC Chile	Extranjero	Extranjero	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	96.566.940-K AGUNSA Chile			
Pais de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			
Rut de la entidad acreedora	97.053.000-2	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.004.000-5			
Nombre entidad acreedora	Security DVB Bank	DVB Bank	DVB Bank	DVB Bank	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	Banco Chile			
Pais de la entidad acreedora	Chile	Alemania	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD			
Tipo de amortización	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Semestral			
Tasa efectiva	5,76%	5,24%	5,24%	5,33%	4,07%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	3,21%			
Tasa nominal	5,76%	5,24%	5,24%	5,33%	4,07%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	3,13%			
Fecha de vencimiento	2.020	2.020	2.022	2.022	2.021	2.022	2.022	2.022	2.021	2.019	2.019			
Valores contables														
Préstamos bancarios corrientes	3.067	2.302	1.694	2.165	1.576	392	13	56	1.002	3.893	630	1.021	500	20.642
hasta 90 días	696	726	695	695	777	726	13	56	502	3.893	630	521	500	7.799
más de 90 días hasta 1 año	2.371	1.605	1.694	1.470	625	392	-	-	500	-	-	-	-	12.843
Préstamos bancarios no corrientes	841	15.000	15.000	15.833	14.840	3.118	-	3.397	4.670	-	-	-	-	72.699
más de 1 año hasta 3 años	841	15.000	15.000	15.833	14.840	3.118	-	3.397	4.670	-	-	-	-	49.769
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.930
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	3.908	17.302	17.577	17.005	4.694	3.410	-	4.726	1.002	3.893	630	1.021	500	93.341

A1 31 de diciembre de 2018														
Préstamos bancarios														
RUT	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	Sub-total			
Nombre entidad deudora	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	96.566.940-K AGUNSA Chile			
Pais de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			
Rut de la entidad acreedora	97.018.000-1	97.018.000-1	97.018.000-1	97.018.000-1	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	76.139.803-2			
Nombre entidad acreedora	Banco Scotiabank Sudamericano	Banco Scotiabank Sudamericano	Banco Scotiabank Sudamericano	Banco Scotiabank Sudamericano	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	Banco BBVA Santander	CACSA Chile			
Pais de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD			
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Annual			
Tasa efectiva	4,56%	4,56%	4,07%	3,64%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,51%			
Tasa nominal	4,56%	4,56%	4,07%	3,64%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,51%			
Fecha de vencimiento	2.021	2.020	2.020	2.021	2.022	2.022	2.022	2.022	2.021	2.019	2.022			
Valores contables														
Préstamos bancarios corrientes	1.817	1.254	1.254	2.564	1.364	1.364	1.364	1.364	1.364	1.364	170	2.191	168	21.134
hasta 90 días	942	726	726	719	726	726	726	726	726	726	171	2.001	168	4.989
más de 90 días hasta 1 año	875	1.254	1.254	2.564	625	625	625	625	625	625	171	2.191	168	16.745
Préstamos bancarios no corrientes	2.623	1.250	1.250	2.500	3.126	3.126	3.126	3.126	3.126	3.126	165	-	468	60.656
más de 1 año hasta 3 años	2.623	1.250	1.250	2.500	3.126	3.126	3.126	3.126	3.126	3.126	165	-	468	44.025
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.031
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	4.442	2.504	2.511	7.564	5.102	5.102	5.102	5.102	5.102	5.102	335	2.191	636	87.190

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Página 166

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.

(En miles de dólares estadounidenses)



A1 31 de diciembre de 2018													
Préstamos bancarios													
RUT	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	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	Sub-total		
Nombre entidad deudora	CASSA Chile	Bodegas ABX Chile	Bodegas ABX Chile	Bodegas ABX Chile	Bodegas ABX Chile	Bodegas ABX Chile	Bodegas ABX Chile	Bodegas ABX Chile	Bodegas ABX Chile	Bodegas ABX Chile	76.256.545-5 CASSA Chile		
Pais de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Rut de la entidad acreedora	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	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0		
Nombre entidad acreedora	Banco Consorcio Chile	Banco Consorcio Chile	Banco Consorcio Chile	Banco Consorcio Chile	Banco Consorcio Chile	Banco Consorcio Chile	Banco Consorcio Chile	Banco Consorcio Chile	Banco Consorcio Chile	Banco Consorcio Chile	Bankia S.A. España		
Pais de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	EUR		
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento		
Tasa efectiva	2,86%	4,38%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	3,79%		
Tasa nominal	2,86%	4,38%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	4,66%	3,79%		
Fecha de vencimiento	2.019	2.041	2.023	2.023	2.023	2.023	2.023	2.023	2.023	2.019	2.019		
Valores contables													
Préstamos bancarios corrientes	744	1.329	373	116	159	308	282	30	540	234	2	988	5.158
hasta 90 días	819	-	-	-	-	-	-	-	540	234	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	744	510	373	116	159	308	282	30	540	234	-	-	2.320
Préstamos bancarios no corrientes	-	15.548	1.487	463	634	3.580	35	-	-	-	-	-	22.800
más de 1 año hasta 3 años	-	5.499	1.487	463	634	3.580	35	-	-	-	-	-	10.437
más de 3 años hasta 5 años	-	6.434	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.915
más de 5 años	-	3.615	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.448
Préstamos bancarios	744	16.877	1.860	579	793	3.888	282	30	540	234	2	2.041	27.958

A1 31 de diciembre de 2018													
Préstamos bancarios													
RUT	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	Sub-total		
Nombre entidad deudora	IMLUPESA Perú	IMLUPESA Perú	IMLUPESA Perú	IMLUPESA Perú	IMLUPESA Perú	IMLUPESA Perú	IMLUPESA Perú	IMLUPESA Perú	IMLUPESA Perú	IMLUPESA Perú	96.723.320-K IMLUPESA Perú		
Pais de la empresa deudora	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú		
Rut de la entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K		
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Transgranel Uruguay		
Pais de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD		
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral		
Tasa efectiva	4,30%	6,30%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	5,50%		
Tasa nominal	4,30%	6,30%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	6,08%	5,50%		
Fecha de vencimiento	2.021	2.021	2.023	2.023	2.023	2.023	2.023	2.023	2.023	2.021	2.022		
Valores contables													
Préstamos bancarios corrientes	47	241	185	277	630	494	224	98	1.478	316	48	3.063	7.950
hasta 90 días	12	59	45	68	148	148	148	22	287	36	-	-	1.168
más de 90 días hasta 1 año	35	182	140	209	477	346	170	68	1.191	384	48	3.063	6.782
Préstamos bancarios no corrientes	196	532	669	1.004	2.282	1.753	366	740	2.283	810	4.000	118	3.059
más de 1 año hasta 3 años	100	532	669	1.004	2.282	1.753	366	740	2.283	810	4.000	118	19.431
más de 3 años hasta 5 años	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	173	773	854	1.281	2.912	2.247	456	964	3.861	1.322	4.036	166	6.122

Al 31 de diciembre de 2018												Sub-total	Total	
Préstamos bancarios														
RUT entidad deudora	95.723.320-K	95.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	95.134.000-6		
Nombre entidad deudora	FRONWARD	FRONWARD	TTP	TTP	Arauco	Navigation	Navigation	Navigation	Navigation	Atacama	Navigation	GEN		
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Chile		
Rut de la entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	61.960.300-0	61.960.300-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.053.000-2		
Nombre entidad acreedora	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Hanjin Heavy Industries & Construction	Hanjin Heavy Industries & Construction	Hanjin Heavy Industries & Construction	Hanjin Heavy Industries & Construction	Hanjin Heavy Industries & Construction	Credit Agricole	Credit Agricole	Banco BBVA		
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Francia	Francia	Francia	Francia	Francia	Francia	Francia	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD		
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Trimestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Trimestral	Semestral		
Tasa efectiva	4,30%	4,13%	3,65%	3,65%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	4,83%	4,83%	4,98%	4,96%	4,95%
Tasa nominal	4,30%	4,13%	3,65%	3,65%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	4,83%	4,83%	4,98%	4,96%	4,95%
Fecha vencimiento	2.023	2.024	2.027	2.041	2.027	2.027	2.027	2.027	2.027	2.022	2.022	2.022	2.018	2.018
Valores contables														
Préstamos bancarios corrientes	440	76	1.700	175	631	607	5.479	511	631	538	5.008	1.468	10.005	91.145
hasta 90 días	290		700	144	339	321	1.450	329	321	302	1.469	188	10.005	33.857
más de 90 días hasta 1 año	150	76	500	131	339	286	4.029	286	286	286	3.623	1.280		18.181
Préstamos bancarios no corrientes	5.550	2.925	7.500	5.979	4.428	4.428	3.920	4.428	4.428	2.000	48.433	1.160	20.250	333.342
más de 1 año hasta 3 años	1.979	400	4.000	768	1.142	1.142	10.104	1.142	1.142	1.143	10.150	9.004	61.296	184.958
más de 3 años hasta 5 años	3.571	1.800	3.500	886	10.138	286	10.138	286	286	10.744	10.876	2.596	56.546	109.448
más de 5 años	-	725	-	4.325	19.047	-	14.931	-	-	18.056	27.404	-	84.488	88.936
Préstamos bancarios	5.990	3.001	8.700	6.154	43.761	2.083	49.022	2.329	2.329	2.588	53.528	13.108	10.005	474.488

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(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 diciembre de 2018	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
Obligaciones con el público		
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	659	
Serie	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	UF	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4,20%	
Tasa nominal	4,52%	
Fecha de vencimiento	2025	
Valores contables		
Obligaciones con el público corrientes	7.452	7.452
hasta 90 días	4.076	4.076
más de 90 días hasta 1 año	3.376	3.376
Obligaciones con el público no corrientes	37.324	37.324
más de 1 año hasta 3 años	13.553	13.553
más de 3 años hasta 5 años	13.574	13.574
más de 5 años	10.197	10.197
Obligaciones con el público	44.776	44.776

Intereses Obligaciones con el público	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Devengados	1.910	2.192
Pagados	1.979	2.174

Notas a los Estados Financieros Consolidados



20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

A131 de diciembre de 2018														
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	96.566.940-K	96.566.940-K	Sub-total
Nombre entidad deudora	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	Extranjero
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Extranjero
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	97.036.000-K	97.036.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	Extranjero
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Principial Cia de Seguros de Vida	Banco Santander Chile S.A.	Banco Santander Chile S.A.	Banco Chile	Banco Bice	Banco Bice	Banco Itaú Chile S.A.	Banco Bice Chile S.A.	Banco Bice Chile S.A.	Banco Bice Chile S.A.	Banco Bice Chile S.A.	Banco Bice Chile S.A.	Caixabank
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	USD	USD	EUR	EUR	EUR
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Tasa efectiva	4,21%	5,23%	5,23%	5,23%	5,96%	5,33%	6,15%	6,33%	6,33%	6,33%	6,33%	6,33%	6,33%	6,20%
Tasa nominal	2019-2023	2018-2025	2018-2025	2018-2025	2019	2019-2022	2019-2020	2019-2022	2019-2022	2023	2023	2023	2023	2023
Fecha vencimiento	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036	2027-2036
Valores contables														
Obligaciones por leasing corrientes	1.371	1.793	62	36	192	78	49	226	161	163	8	8	8	8
hasta 90 días	336	407	15	13	47	24	12	59	39	40	2	2	2	2
más de 90 días hasta 1 año	1.035	1.326	47	23	145	54	37	167	122	123	6	6	6	6
Obligaciones por leasing no corrientes	5.319	22.973	392	392	456	13	48	400	635	1.087	1	4	11	15
más de 1 año hasta 3 años	2.139	3.586	134	-	301	13	48	302	342	352	1	4	11	12
más de 3 años hasta 5 años	1.380	3.990	149	-	155	-	98	293	735	735	-	-	-	3
más de 5 años	1.800	15.347	109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por leasing	6.690	24.656	454	36	648	91	97	626	796	1.250	9	12	19	21
Sub-total														

A131 de diciembre de 2018														
Obligaciones por leasing														
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Total
Nombre entidad deudora	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	AGUNSA Chile
País de la empresa deudora	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	Chile
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Chile
Nombre entidad acreedora	Caixabank	Caixabank	Caixa bank	Caixa bank	Caixabank	Caixabank	Caixabank	Caixabank	Caixabank	Caixabank	Caixabank	Caixabank	Caixabank	Caixabank
País de la entidad acreedora	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	España	Chile
Moneda o unidad de reajuste	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	CLF
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Tasa efectiva	1,76%	1,73%	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,51%
Tasa nominal	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023	2,022
Fecha vencimiento	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2022
Valores contables														
Obligaciones por leasing corrientes	5	5	7	20	20	20	20	7	23	174	312	106	90	789
hasta 90 días	1	1	2	5	5	5	5	2	6	44	77	26	22	196
más de 90 días hasta 1 año	4	4	5	15	15	15	15	15	17	130	235	80	68	593
Obligaciones por leasing no corrientes	20	20	27	82	82	82	82	16	68	685	239	173	269	1.763
más de 1 año hasta 3 años	10	10	14	42	42	42	42	16	68	524	239	173	198	1.378
más de 3 años hasta 5 años	10	10	13	40	40	40	40	-	161	-	-	-	71	385
más de 5 años	-	-	34	102	102	102	102	-	-	-	-	-	-	17.256
Obligaciones por leasing	25	25	34	102	102	102	102	23	91	859	551	279	359	17.552
Sub-total														

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

20.2.1 Obligaciones con Bancos

A131 de diciembre de 2017														
Préstamos bancarios														
RUT entidad deudora	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8
Nombre entidad deudora	CMC Chile	CMC Chile	CMC Chile	CMC Chile	CMC Chile	CMC Chile	CMC Chile	CMC Chile	CMC Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile
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	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K
Nombre entidad acreedora	Security DVB Bank	DVB Bank	DVB Bank	DVB Bank	DVB Bank	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile
País de la entidad acreedora	Chile	Alemania	Alemania	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP
Tipo de amortización	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tasa efectiva	4,71%	4,20%	4,22%	4,22%	4,22%	4,15%	4,15%	4,15%	4,15%	5,82%	5,82%	5,82%	5,82%	5,82%
Tasa nominal	4,71%	4,20%	4,22%	4,22%	4,22%	4,15%	4,15%	4,15%	4,15%	5,82%	5,82%	5,82%	5,82%	5,82%
Fecha de vencimiento	2020	2020	2020	2020	2020	2022	2022	2022	2022	2021	2021	2021	2021	2021
Valores contables														
Préstamos bancarios corrientes	2.487	1.774	1.780	1.690	2.147	1.785	483	929	483	48	226	14	1.003	1.606
hasta 90 días	545	169	145	-	677	-	-	-	-	-	-	-	-	837
más de 90 días hasta 1 año	1.912	1.605	1.605	1.690	1.470	1.785	929	483	483	48	226	14	1.003	769
Préstamos bancarios no corrientes	3.901	17.490	17.490	17.500	17.150	5.286	448	5.458	5.458	-	-	-	3.733	1.000
más de 1 año hasta 3 años	3.901	17.490	17.490	17.500	17.150	5.286	448	5.458	5.458	-	-	-	1.000	3.843
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	14.167	13.230	1.762	-	-	-	-	-	-	3.733	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	6.388	19.264	19.240	19.190	19.297	7.071	1.377	483	5.506	226	3.747	2.003	5.449	1.886
Sub-total														

A131 de diciembre de 2017														
Préstamos bancarios														
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K
Nombre entidad deudora	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile	AGUNSA Chile
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5	97.004.000-5
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile	Banco Chile
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tasa efectiva	3,13%	3,09%	4,18%	3,81%	3,64%	3,64%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%
Tasa nominal	3,13%	3,09%	4,18%	3,81%	3,64%	3,64%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%
Fecha de vencimiento	2019	2019	2021	2020	2020	2021	2022	2022	2022	2022	2022	2022	2022	2022
Valores contables														
Préstamos bancarios corrientes	1.033	1.001	1.875	1.254	1.263	2.587	729	104	104	16	819	187	4.842	185
hasta 90 días	500	500	950	533	533	950	104	104	104	16	819	187	4.842	185
más de 90 días hasta 1 año	500	500	925	721	721	637	625	625	625	16	819	187	4.842	185
Préstamos bancarios no corrientes	1.000	500	4.375	2.500	2.500	2.500	4.375	5.000	5.000	25.001	-	356	2.398	351
más de 1 año hasta 3 años	1.000	500	3.500	2.500	2.500	2.500	5.000	5.000	5.000	8				



20.2.2 Obligaciones con el Público

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

20.2.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2017	Valores contables										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	Sub-total
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	Sub-total
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Sub-total
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	97.004.000-5	97.036.000-K	97.004.000-5	97.036.000-K	Sub-total
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Principal Cib de Seguros de Vida	Banco Santander	Banco BBVA	Banco Chile	Banco Chile	Banco Bice	Banco Chile	Banco Itaú	Banco Chile	Banco Itaú	Sub-total
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	Sub-total
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Sub-total
Tasa efectiva	4,48%	5,37%	5,35%	4,78%	6,13%	6,13%	6,20%	6,20%	6,50%	6,20%	6,50%	Sub-total
Tasa nominal	4,48%	5,37%	5,35%	4,78%	6,13%	6,13%	6,20%	6,20%	6,50%	6,20%	6,50%	Sub-total
Fecha de vencimiento	2027-2036	2027-2036	2018-2025	2.018	2.019	2.019	2020-2022	2020-2022	2.020	2.020	2.020	Sub-total
Valores contables												
Obligaciones por leasing corrientes	1.468	1.586	177	10	54	205	106	205	53	44	210	Sub-total
hasta 90 días	358	370	62	10	13	50	26	13	13	33	55	Sub-total
más de 90 días hasta 1 año	1.110	1.216	115	-	41	155	80	40	40	11	175	Sub-total
Obligaciones por leasing no corrientes	7.408	21.335	497	-	40	729	103	109	109	-	623	Sub-total
más de 1 año hasta 3 años	3.002	3.270	138	-	40	388	103	109	109	-	368	Sub-total
más de 3 años hasta 5 años	1.701	3.648	155	-	-	341	-	-	-	-	255	Sub-total
más de 5 años	2.705	14.417	204	-	-	-	-	-	-	-	-	Sub-total
Obligaciones por leasing	8.876	22.921	674	10	94	934	209	209	162	44	853	Sub-total

Al 31 de diciembre de 2017	Valores contables										Sub-total	
Obligaciones por leasing												
RUT entidad deudora	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	Sub-total
Nombre entidad deudora	FORWARD	FORWARD	FORWARD	FORWARD	FORWARD	FORWARD	FORWARD	FORWARD	FORWARD	FORWARD	FORWARD	Sub-total
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Sub-total
Rut de la entidad acreedora	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	Sub-total
Nombre entidad acreedora	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Sub-total
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	Sub-total
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Sub-total
Tasa efectiva	3,92%	5,37%	2,04%	1,51%	1,51%	1,51%	2,04%	2,04%	2,04%	2,04%	2,04%	Sub-total
Tasa nominal	3,92%	5,37%	2,04%	1,51%	1,51%	1,51%	2,04%	2,04%	2,04%	2,04%	2,04%	Sub-total
Fecha de vencimiento	2.018	2.018	2.020	2.020	2.020	2.020	2.020	2.020	2.020	2.020	2.020	Sub-total
Valores contables												
Obligaciones por leasing corrientes	21	95	336	111	563	4.684	111	563	111	563	4.684	Sub-total
hasta 90 días	5	24	84	28	141	1.177	141	1.177	141	1.177	1.177	Sub-total
más de 90 días hasta 1 año	16	71	252	83	422	3.507	422	3.507	422	3.507	3.507	Sub-total
Obligaciones por leasing no corrientes	-	-	605	305	910	31.111	910	31.111	910	31.111	31.111	Sub-total
más de 1 año hasta 3 años	-	-	605	305	910	8.629	910	8.629	910	8.629	8.629	Sub-total
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	89	89	7.156	89	7.156	89	7.156	7.156	Sub-total
más de 5 años	-	-	-	-	-	17.326	-	17.326	-	-	17.326	Sub-total
Obligaciones por leasing	21	95	941	416	1.473	37.795	1.473	37.795	1.473	37.795	37.795	Sub-total

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(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 valoración 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 NIIF 9, 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	31-12-2018			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	-	-	-	-	42	38
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Swap de tasa de interés	-	43	-	-	31	73
97.080.000-K	Bancho Bice	USD	Swap de moneda	-	93	-	-	67	61
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Opción	-	19	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Opción	-	11	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Opción	-	5	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Opción	-	3	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Opción	-	8	-	-	-	-
76.645.030-K	Banco Itaú	USD	Opción	-	2	-	-	-	-
76.645.030-K	Banco Itaú	USD	Opción	-	18	-	-	-	-
76.645.030-K	Banco Itaú	USD	Opción	-	16	-	-	-	-
76.645.030-K	Banco Itaú	USD	Opción	-	12	-	-	-	-
99.500.410-0	Banco Consorcio	CLF	Swap tasa de interés y moneda	-	-	252	-	-	118
99.500.410-0	Banco Consorcio	CLF	Swap tasa de interés y moneda	-	-	3.453	-	-	3.296
97.004.000-5	Banco Chile	USD	Swap de moneda	-	-	(61)	-	-	(879)
97.053.000-2	Banco Security	CLP	Swap de moneda	-	-	-	-	-	(504)
Extranjero	Varios	EUR	Otros	-	108	-	-	106	-
Extranjero	Credit Agricole	USD	Swap de tasa de interés	1650	(38)	-	942	28	-
Extranjero	Nord/LB	USD	Swap de tasa de interés	-	5	1373	-	55	3.456
Total				1.650	305	5.017	942	329	5.659

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 diciembre 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 para las subsidiarias directas e indirectas Angol, Arauco, Andes y Atacama.

-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.

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.

Realizada la medición de efectividad se concluye que la relación de cobertura es altamente efectiva en su propósito, los cambios en el valor razonables del instrumento derivado, son reconocidos en la cuenta de Patrimonio denominado Otras Reservas.

Como se describe en la nota 3.16.3, la cobertura se considera efectiva cuando los cambios en el valor justo o en el cash flow del ítem cubierto son directamente atribuibles al riesgo de la cobertura y son compensados frente a los cambios en valor justo o cambios de cash flow.

Jerarquía del valor razonable determinado por la subsidiaria Agunsa:

A continuación se explican los juicios y estimaciones que se hicieron por parte de la sociedad para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen y miden a valor razonable en los estados financieros. Para indicar la confiabilidad de los datos usados al determinar el valor razonable, el Grupo clasificó sus activos y pasivos financieros en los tres niveles indicados por las IFRS.

Nivel 1: El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (como derivados negociados públicamente e instrumentos de capital) se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del período de reporte. El precio de mercado utilizado en los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio de compra actual. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

Nivel 2: El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo, por ejemplo, los derivados disponibles fuera de bolsa, se determina utilizando técnicas de valuación que maximizan el uso de información observable y deposita la menor confianza posible en estimaciones específicas de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Nivel 3: Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3. Este es el caso de los instrumentos de capital no cotizados.

No existieron transferencias entre los niveles 1 y 2 durante el ejercicio.

La política del Grupo es reconocer las transferencias hacia dentro o fuera de los niveles de la jerarquía del valor razonable al final de la fecha del reporte.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- el uso de precios de cotización de mercado o cotización de negociadores de instrumentos similares.
- para swaps de tasa de interés – el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.
- para forward de moneda extranjera – el valor presente de los flujos de efectivo futuros al tipo de cambio a la fecha del estado de situación financiera.
- para opciones en moneda extranjera – modelos de precios de opciones, y
- para otros instrumentos financieros – análisis de flujos de efectivo descontados.

Todas las estimaciones del valor razonable se incluyen en el nivel 2, con excepción de instrumentos de capital no cotizados, una contraprestación contingente a cobrar y determinados contratos de derivados, en los que los valores razonables se han determinado sobre la base de los valores presentes y las tasas de descuento utilizadas se han ajustado por riesgo de crédito de la contraparte o el riesgo de crédito propio. A continuación se detallan los derivados contratados por el Grupo según se muestran en los períodos siguientes, cuyos desgloses por vencimientos de los valores nominales o contractuales y las partidas por las cuales se originan los contratos swap vigentes, son las que se indican a continuación:*

Otros Pasivos Financieros, Corrientes (sólo información).

Detalle de Instrumentos Derivados		31-12-2018			
		Valor Nominal (Partida Cubierta)			
		2019 M USD	2020 M USD		
Swap de moneda	Agunsa	375	-	Diferencia de cambio	Banco Bice
Swap de moneda	Agunsa	1559	1559	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	1017	2.640	Diferencia de cambio	Banco Consorcio
Swap tasa de interés	Agunsa	3.846	-	Gasto Financiero	Banco Scotiabank
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Itaú
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Itaú
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Itaú
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Itaú
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Itaú
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Scotiabank
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Scotiabank
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Scotiabank
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Scotiabank
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Scotiabank
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Scotiabank
Opción	Agunsa	1500	-	Servicios operativos	Banco Scotiabank
Total		23.297	4.199		

Detalle de Instrumentos Derivados		31-12-2017			
		Valor Nominal (Partida Cubierta)			
		2018 M USD			
Swap de moneda	Agunsa	928		Diferencia de	Banco Bice
Swap de moneda	Agunsa	482		Diferencia de	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	1083		Diferencia de	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	1295		Diferencia de	Banco Consorcio
Swap tasa de interés	Agunsa	1.539		Gasto Finan	Banco Scotiabank
Total		5.327			

20.4 Conciliación y movimientos en la deuda neta

Conciliación de la deuda neta	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Efectivo y equivalente al efectivo	54.314	68.962
Activos financieros corrientes	6.882	6.555
Activos financieros no corrientes	3.251	3.719
Préstamos corrientes	(98.598)	(98.752)
Préstamos no corrientes	(420.666)	(460.541)
Arrendamientos corrientes	(4.890)	(4.684)
Arrendamientos no corrientes	(33.067)	(33.111)
Instrumentos derivados	(5.322)	(5.988)
Saldo final	(498.096)	(523.840)

Conciliación de la deuda neta	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Efectivo e inversiones líquidas	64.447	79.236
Deuda bruta-tasa de interés fija	(145.392)	(177.379)
Deuda bruta-tasa de interés variables	(373.872)	(381.914)
Arrendamientos-tasa de interés fija	(35.795)	(37.795)
Arrendamientos-tasa de interés variable	(2.162)	-
Instrumentos derivados	(5.322)	(5.988)
Saldo final	(498.096)	(523.840)

Movimiento en la deuda neta	Efectivo equivalente MUSD	Otros activos financieros MUSD	Arrendamientos MUSD	Préstamos MUSD	Otros MUSD	Total MUSD
Deuda neta al 1 de enero 2018	68.962	10.274	(37.795)	(565.281)	-	(523.840)
Flujos de efectivo	(13.470)	(2.382)	-	-	(6.891)	(22.743)
Flujos por arrendamientos financieros	-	-	7.060	-	-	7.060
Flujos por obtención de préstamos	-	-	(1.346)	(61.126)	-	(62.472)
Flujo por pago de préstamos	-	-	-	119.888	-	119.888
Ajuste por tipo de cambio de moneda extranjera	(1.178)	-	(5.772)	7.853	6.891	7.794
Otros	-	2.241	(104)	(25.920)	-	(23.783)
Deuda neta al 31 de diciembre de 2018	54.314	10.133	(37.957)	(524.586)	-	(498.096)

Movimiento en la deuda neta	Efectivo equivalente MUSD	Otros activos financieros MUSD	Arrendamientos MUSD	Préstamos MUSD	Otros MUSD	Total MUSD
Deuda neta al 1 de enero 2017	71.569	11.978	(35.167)	(520.275)	-	(471.895)
Flujos de efectivo	(3.901)	(2.665)	-	-	2.422	(4.144)
Flujos por arrendamientos financieros	-	-	3.229	-	-	3.229
Flujos por obtención de préstamos	-	-	-	(150.559)	-	(150.559)
Flujo por pago de préstamos	-	-	-	136.113	-	136.113
Ajuste por tipo de cambio de moneda extranjera	1.294	-	(5.355)	(843)	(2.422)	(7.326)
Otros	-	961	(502)	(29.717)	-	(29.258)
Deuda neta al 31 de diciembre de 2017	68.962	10.274	(37.795)	(565.281)	-	(523.840)

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 diciembre de 2018 el saldo de vida útil restante es de 166 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.

Al 31 de diciembre de 2018 la sociedad se encuentra realizando actividades que permitan el término de sus operaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Descripción de la Concesión:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de vida útil restante es de 14 meses, terminándose la concesión en febrero 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.
- 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.

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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de vida útil restante es de 39 meses, terminándose la concesión en marzo de 2022.

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.
- 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 diciembre de 2018 el saldo de vida útil restante es de 17 meses, terminándose la concesión en mayo de 2020.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 MUS\$20.000, 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 diciembre de 2018 el capital suscrito y pagado es la suma de MUS\$10.000.

Al 31 de diciembre 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.
- Se aplicará lo dispuesto en IFRIC 12, dando paso al reconocimiento de un Activo Financiero o Activo Intangible según corresponda.

21.7. Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.

Con fecha 16 de abril de 2018, se constituye la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A. –SCADS- con el objeto de explotar bajo la Ley de Concesiones el Aeropuerto El Tepual de la ciudad de Puerto Montt, Chile. Esta concesión tiene una duración de 6 años a plazo fijo. La sociedad comenzó sus operaciones el 1 de mayo de 2018.

El Capital de la sociedad es la suma de \$5.400.000.000 de los cuales efectuado por Agencias Universales S.A. suscribe un 37,5% de los cuales al 31 de diciembre de 2018, se han pagado \$1.013.000.000, equivalentes a MUS\$1.700.

Agunsa participa junto a Sacyr Concesiones Chile SPA con 61,5% y Sacyr Chile S.A. con 1%.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

Reconocerá y valorizará los ingresos relacionados con servicios operacionales de acuerdo con NIIF 15. Asimismo, en caso que existan ingresos y costos asociados con servicios de construcción, la sociedad aplicará la misma norma.

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.

21.9. Ingresos por intercambio de servicios de construcción

Según establece SIC 29.7.-7, en el período de doce meses terminados al 31 de diciembre 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) cuyo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



principal servicio conjunto culminó su operación en abril de 2018, 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 Maersk (anteriormente con Rüdolf A. Oetker ApS & Co KG, filial directa de 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 para el Grupo. Finalmente, durante el 2015 y 2017 se adquirieron cuatro naves tanqueras de 50.000 m3, 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 diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2018				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	
Al día	5.681	88.846	-	-	88.846
1-30 días	5.050	17.687	-	-	17.687
31-60 días	1.856	4.767	-	-	4.767
61-90 días	1.043	1.765	-	-	1.765
91-120 días	678	520	-	-	520
121-150 días	884	620	-	-	620
151-180 días	104	191	-	-	191
181-210 días	97	208	-	-	208
211-250 días	108	32	-	-	32
> 250 días	121	566	-	-	566
Total	15.622	115.202	-	-	115.202

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	
Al día	5.659	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	204	-	-	204
Total	13.508	97.390	-	-	97.390

31-12-2018	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	29	134

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 principalmente por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes (contra entrega de carga). Adicionalmente, con la terminación del principal servicio Car Carrier en Abril del 2018, este riesgo quedó acotado principalmente a la cobranza de arrendamiento de naves cuyo riesgo es aún menor dada tanto la naturaleza de los respectivos contratos de arrendamiento (time-charter) como, en el caso particular de CMC, la calidad

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



crediticia de las contrapartes arrendatarias (Enap Refinerías S.A., Maersk Line A/S y otros). Lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos de CMC y el ratio de días cuentas por cobrar que al 31 de diciembre del 2018 registró 17,4 días de ventas.

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 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 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 diciembre 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 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 diciembre de 2018 y 2017:

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (Bonos)	USD	6.870	6.542
Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (Depósitos a Plazo)	USD	12	13
Total		6.882	6.555

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



relación a nivel de balance. Los principales instrumentos de inversión utilizados son depósitos a plazo de contrapartes con grado de inversión.

Los activos financieros a fair value con cambios en Patrimonio 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 Irrarázaval 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.

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 diciembre de 2018 y 2017:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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	31-12-2018
						MUSD
Obligaciones con Bancos	33.857	57.289	184.958	109.448	88.936	474.488
Obligaciones con el Público (Bonos)	4.076	3.376	13.553	13.574	10.197	44.776
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	1.195	3.695	8.623	7.188	17.256	37.957
Total pasivos que devengan interés	39.128	64.360	207.134	130.210	116.389	557.221

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
Total pasivos que devengan interés	30.977	72.459	191.598	152.582	149.472	597.088

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD54.314 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD6.882 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	81%	19%
AGUNSA	56%	44%
CMC	-	100%
FROWARD	12%	88%

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 diciembre de 2018, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 12% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable, por lo tanto, sólo un 44% de los créditos son variables.

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 MUSD197.

-CMC:

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-12-2018	31-12-2017
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	181,20	207,04

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Si bien no hay impacto material para la compañía, la sensibilidad disminuyó respecto a igual período del año anterior producto al cumplimiento del calendario de amortizaciones de capital asociado a las diferentes deudas.

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 diciembre de 2018 MUSD	31 de diciembre de 2017 MUSD
Arauco Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	705	401
Angol Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(736)	(1.817)
Andes Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(637)	(1.639)
Atacama Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	945	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.

-GEN

Para GEN a nivel individual una variación en la tasa interés no presenta un mayor impacto, considerando que su deuda (bonos en UF) se encuentra mayoritariamente a tasa fija y en UF, quedando expuesta a los riesgos de la variación del valor de esta última en comparación con el dólar.

La variación positiva en el valor de la UF durante el período 2018, produjo un aumento en la deuda individual que mantiene la sociedad en los bonos, derivando un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUSD 1.293.

-FROWARD:

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUSD146 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 90,07% y un 9,93%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 74,32% y un 24,20%, 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,

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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:

	31-12-2018		31-12-2017	
	MUSD	%	MUSD	%
Activos en USD	374.052	99,90%	399.569	99,98%
Activos en UF	381	0,10%	75	0,02%
Total Activos	374.433	100,00%	399.644	100,00%
Pasivos y patrimonio en USD	374.433	100,00%	399.644	100,00%
Pasivos y patrimonio en UF	-	0,00%	-	0,00%
Total pasivos y patrimonio	374.433	100,00%	399.644	100,00%

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	31-12-2018	31-12-2017
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	38	8

-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 MUSD6.054, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD350, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD387. 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 MUSD610, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD675. 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 diciembre de 2018, la variación de la moneda local respecto del dólar, no ha afectado los resultados contables de la Sociedad.

-Subsidiaria Agunsa:

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



-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 operadas 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 operacional por la variación en el precio del combustible se limita a la exposición en la operación del negocio Car Carrier, cuyo principal servicio conjunto terminó su operación en abril del 2018, por lo que a partir de dicha fecha la exposición de CMC se torna prácticamente nula.

23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Cuentas por pagar Comerciales	45.405	45.672
Otras cuentas por pagar	56.733	48.847
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	102.138	94.519

23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD	Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Ciport & Tecnac Cipte C.L.	346	-	FlexBox New Containers	735	-
CMA CGM Chile S.A.	244	-	Maderas Anchile S.A.	107	296
Compañía de Estibas y Servicios S.A.	754	-	MTO Servicios Generales Ltda.	351	326
Consir S.A.	1.393	181	Ocean Network Express Pte. Ltd.	384	-
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	179	184	Puga Mujica Asociados S.A.	1.397	-
Constructora Castillo Bono Ltda.	133	-	Servicios Forestales y Comerc. Ltda.	104	102
Constructora Río Negro S.A.	98	142	Servicios Marítimos Patillos S.A.	314	123
Coseducam S.A.	330	116	San Antonio Terminal Internacional S.A.	291	187
Dirección General del Territorio Marítimo	1.079	580	Sotmetal S.A.	135	64
Empresa Nacional del Petróleo	1.110	210	Transap S.A.	282	217
Enap Refinerías S.A.	1.258	1.009	Transportes Santa Nana Silvano Bastías EIRL	634	65
Enel Generación S.A.	245	989	Triton Container International Ltd.	236	5
Evergreen Marine Corporation	302	-	Yilport Terminal Operations (Yilportec) S.A.	622	-
Inversiones San Martino Ltda.	464	23	YPF Argentina	677	-
Íquique Terminal Internacional S.A.	218	74	Varios	30.876	40.779
Juan David Taylor Marrugo	107	-	Sub-total	37.145	42.164
Sub - total	8.260	3.508	Total Cuentas por pagar comerciales	45.405	45.672

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Cuentas corrientes agencias	-	73
Cuentas corrientes armadores	62	2.624
Cuentas corrientes representados	4.079	6.254
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	-	290
Dividendos por pagar accionistas	7.877	7.120
Impuestos por pagar	1.605	1.440
IVA por pagar Armadores	1.439	822
Proveedores Combustibles	-	59
Provisión egresos explotación	7.694	2.904
Provisión contingencia juicio SCL	1.928	2.600
Provisión gastos administración - facturas por recibir	5.254	5.058
Seguros por pagar	9	835
Varios por pagar	17.437	10.410
Varios Relacionados con el Personal	9.349	8.358
Total	56.733	48.847

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

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

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31-12-2018						Total MUS\$	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y más		
Productos	6.052	150	-	-	-	-	6.202	30
Servicios	15.467	7.327	131	2	17	-	22.944	30
Otros	2.329	2.528	66	37	42	-	5.002	29
Total MUS\$	23.848	10.005	197	39	59	-	34.148	

Proveedores con plazos vencidos al 31 de diciembre de 2018:

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos al 31-12-2018						Total MUS\$
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 180	181 y más	
Productos	319	41	46	4	7	36	453
Servicios	4.265	3.616	1.187	444	153	65	9.730
Otros	1.068	1	-	-	4	9	1.074
Total MUS\$	5.652	3.658	1.233	448	156	110	11.257

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

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31-12-2017						Total MUS\$	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	29
Servicios	15.700	9.668	297	-	-	-	25.665	30
Otros	1.801	-	-	-	-	-	1.801	29
Total MUS\$	20.541	9.808	297	-	-	-	30.646	

Proveedores con plazos vencidos al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos al 31-12-2017						Total MUS\$
	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
Total MUS\$	5.798	6.120	1.807	325	568	408	15.026

23.3 Términos y condiciones para las cuentas por pagar.

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

24. Otros pasivos no financieros

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

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Impuestos por pagar	1.727	2.744
Garantías recibidas de clientes	779	1.281
Ingresos Anticipados	2.482	2.941
Otros	473	237
Total Otros Pasivos No Financieros,	5.461	7.203

Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Ingresos anticipados	19	273
Garantías recibidas de clientes	5	6
Otros	66	33
Total Otros Pasivos No Financieros,	90	312

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 diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Otras Provisiones a corto y largo plazo	Corriente		No Corriente	
	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Gasto de administración	1.691	919	143	-
Gasto explotación	203	544	-	-
Gasto flota	659	409	-	-
Costo Venta negocio liner	201	357	-	-
Viajes en curso	13	(18)	-	-
Siniestros - litigios	20	114	-	-
Varias	919	105	-	-
Total	3.706	2.430	143	-

Movimiento de otras provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Saldo inicial	2.430	2.752	-	-
Provisiones adicionales	3.467	1.637	143	-
Incremento (decremento) en prov. Existentes	(2.187)	(1.977)	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(4)	18	-	-
Total	3.706	2.430	143	-

Bajo el concepto de Costo de Venta Negocio Liner se incluyen estimaciones de costos de gastos asociados a la operación de venta del negocio Liner a Hamburg Sud, lo que contempla deducibles a pagar por siniestros relacionados a dicho negocio, 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 diciembre de 2018.

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

Provisiones por beneficios a los empleados	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Beneficios por terminación del contrato - Corriente	438	478
Beneficios por terminación del contrato - No Corriente	6.795	6.825
Total	7.233	7.303

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

Movimiento provisión por beneficios a los empleados	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo inicial	7.303	5.916
Costo del servicio corriente de los beneficios por terminación del contrato	680	770
Gastos de intereses de los beneficios por terminación del contrato	85	96
Ganancia - pérdidas actuariales de los beneficios por terminación del contrato	67	199
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	(566)	445
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(303)	(197)
Otros	(33)	74
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final	7.233	7.303

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 MUSD108 de disminución y de MUSD117 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 diciembre 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 diciembre 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, de acuerdo a sus asesores legales, por las pólizas de seguros asciende a MUSD 192. La administración ha 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.

El requerimiento solicita que se imponga a CMC una multa de 15.000 Unidades Tributarias Anuales (equivalente a USD13,06 millones al 31 de diciembre de 2018).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

Cabe destacar que CMC no participó 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.

Con fecha 7 de marzo de 2018 tuvo lugar la vista de la causa (alegatos) ante el TDLC.

c) 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.CLP 46.207.187 (M.USD 69.866) en vez de la pérdida tributaria de M.CLP 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



reunir ambos juicios en uno sólo de manera de evitar la repetición innecesaria de los medios probatorios, a lo cual el TTA accedió.

Con fecha 5 de mayo de 2017 venció el término probatorio. Con fecha 19 de julio de 2018, el perito tributario-contable designado por el TTA evacuó su informe pericial. En lo relativo a la pérdida de ejercicios anteriores, el perito determinó que aproximadamente un 99% del monto de la pérdida en disputa corresponde a las disposiciones de la Ley sobre Impuestos a la Renta, quedando fuera sólo gastos representativos del 1% del universo de partidas que conforman la pérdida de arrastre, los cuales el perito no pudo revisar sólo por falta de tiempo debido al estrecho plazo legal que tenía para evacuar el informe considerando el inmenso volumen de documentación que debía revisar. Respecto al ajuste a la renta líquida por "Provisiones Viajes en Curso" por la suma de USD4.059.000, el perito concluyó que los gastos asociados al reverso de la referida provisión correspondían a gastos del período y del giro de la empresa, de manera que validó el 100% de la suma indicada anteriormente.

Estado actual

Con fecha 12 de octubre de 2018 se presentó un escrito formulando observaciones al informe pericial, las cuales el TTA tuvo presente mediante resoluciones de fecha 17 de octubre del presente año. La causa estaría en estado de fallo no siendo posible estimar a priori una fecha o época de dictación de la misma.

d) 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.

Con fecha 17 de mayo de 2018 se notificó a CMC 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 ni interfirió para impedir coordinaciones ilícitas, al mismo tiempo la Comisión reconoce que el caso de CMC es un particular por

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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). Sin perjuicio del bajo monto de la multa, con fecha 7 de junio de 2018, se dedujo recurso de apelación en contra de la resolución de la Comisión para que la Sala Especializada en Defensa de la Competencia del INDECOPI conozca de dicho recurso, en el caso en el ccomo órgano de segunda instancia en este procedimiento administrativo. Lo anterior, debido al absoluto convencimiento que tiene la compañía respecto a que no le cabe participación alguna en los hechos imputados por el INDECOPI.

Con fecha 21 de septiembre, CMC fue notificada de las apelaciones deducidas por Eukor y K-Line en contra de la sentencia de primera instancia (administrativa). CMC disponía de un plazo de quince días hábiles para manifestar por escrito su posición con relación a los argumentos contenidos en los escritos de apelación presentados por las demás partes del proceso, en caso lo estime pertinente. Con fecha 15 de octubre de 2018, se presentó un escrito formulando algunas observaciones a la apelación deducida por Eukor.

Estado actual

Se está a la espera que la Sala Especializada dicte sentencia en esta segunda instancia administrativa, lo que no ha ocurrido al cierre de estos estados financieros.

e) 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.

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.

Con fecha 27 de abril de 2018 fuimos notificados de la Citación N°41 emitida por la Dirección de Grandes Contribuyentes del SII. A modo de resumen puede indicarse lo siguiente:

- Excluyendo la cuenta "Hire", durante la fiscalización que se inició con la notificación N°780, el SII requirió acreditar gastos de los ejercicios 2014 y 2015 por un total de US\$9.447.766. En la Citación 41 se

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



identifican como pendientes de acreditación sólo US\$403.601 (es decir CMC pudo acreditar gastos por un total de US\$9.044.164).

- En el caso de la cuenta "Hire", el SII citó a CMC por gastos por un total de USD 22,4 millones (por los ejercicios 2014 y 2015), y sin perjuicio que en teoría el SII podría liquidar US\$7,8 millones en impuesto (gasto rechazado), el hire es acreditable pues constituye el principal costo de la industria (junto con el combustible) y se abordó con especial cuidado esta cuenta en la respuesta a la Citación aportando los antecedentes y aclaraciones solicitadas por el SII.

- Respecto a la porción de la pérdida de arrastre por los AT 2014 y 2015 por aproximadamente USD 57,6 millones, el SII solicitó muestras de distintas cuentas del ejercicio 2014 (AT 2015) por un monto aproximado de USD 2,2 millones (más USD 7,2 millones de hire) para que CMC acredite la pérdida (sin perjuicio que respecto de ellas también podría liquidar impuesto del 35% del art. 21 de la LIR (gastos rechazados). Respecto de las cuentas distintas al hire, sólo quedó un saldo pendiente de acreditación por USD 211 mil. Los USD 7,2 millones por hire no debieran representar mayor problema para su acreditación según se indicó en el párrafo precedente.

Con fecha 27 de junio de 2018 se procedió formalmente a dar respuesta a la Citación N°41 del SII.

Con posterioridad a la fecha señalada, CMC ha mantenido comunicaciones con la fiscalizadora del SII para ir aclarándole las dudas que la contestación de la Citación le haya podido generar, especialmente en lo relativo a la cuenta "Hire".

Estado Actual

Al cierre de los presentes Estados Financieros, la compañía no ha sido notificada de alguna Liquidación y/o Resolución emitida por el SII relativa al presente proceso de fiscalización que se inició formalmente con la Notificación N° 780 de fecha 6 de julio de 2017. Atendido lo anterior, y además por la circunstancia de que la Compañía estima que se acompañaron antecedentes suficientes en la respuesta a la respectiva citación para acreditar las partidas fiscalizadas por el SII, no se ha constituido una provisión por esta contingencia.

f) Con fecha 31 de mayo de 2018, se recibió Notificación N°588 del SII que dice relación con las compensaciones pagadas a Agunsa con motivo del término del contrato de agenciamiento (en el contexto de la venta del negocio de Contenedores a Hamburg Süd). Con fecha 9 de julio de 2018, la Compañía dio respuesta a la Notificación abordando cada uno de los requerimientos formulados por el SII, esto es:

- 1-. Explicación venta a HSDG y de las indemnizaciones pagadas con motivo de ella, la naturaleza jurídica de éstas y cumplimiento requisitos artículo 31 de la Ley sobre Impuesto a la Renta LIR.
- 2-. Asiento contable.
- 3-. Traducción Asset Purchase and Transfer Agreement (APA) y Memorandum of Understanding (MOU) al español.

Con Actual

Con fecha 12 de noviembre se notificó a la Compañía la citación N° 56 emitida por el Servicio de Impuestos Internos de fecha 8 de noviembre de 2018. De conformidad a ella, se requiere a CMC la presentación de documentos que permitan aclarar, justificar y acreditar el gasto por la compensación pagada a AGUNSA a consecuencia del término anticipado del contrato de agenciamiento que existía con dicha empresa con motivo de la venta del negocio de transporte de contenedores y otros afines a Hamburg Süd.

El día 11 de enero de 2019 – luego de una solicitud de prórroga por un mes que la Compañía presentó y a la cual el SII accedió – se presentó el escrito de respuesta a la Citación N° 56.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Al cierre del presente informe, la Compañía no ha sido notificada de alguna liquidación y/o resolución emitida por el SII relativa al presente proceso de fiscalización que se inició formalmente con la Notificación N° 588 de fecha 31 de mayo de 2018 y siguió con la Citación N° 56 de fecha 12 de noviembre de 2018.

- 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 diciembre de 2018, la Sociedad mantiene varias demandas judiciales en proceso. Al cierre del ejercicio no se efectuaron provisiones por este concepto, debido a que atendiendo el estado actual de estos procesos no es posible estimar si generarán alguna obligación por estas causas.

El detalle de estos juicios es el siguiente:

Causa Rol 0-13-2018 "Luna con Tekman y Portuaria Cabo Froward", demanda por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo, de trabajador de empresa contratista.

Causa Rol 26-2016 "Troncoso y otros con Portuaria Cabo Froward y Enel", demanda de indemnización de perjuicios extracontractual presentado por 156 personas por daño moral.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no está afecta a contingencias ni compromisos.

27.1.3 Agencias Universales S.A.

Al 31 de diciembre 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 diciembre de 2018 es de MUSD 3.407.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

b) Con fecha 25 de julio de 2018, la sociedad modificó la escritura al contrato de emisión de bonos por línea de títulos, donde se eliminó el concepto de Cobertura Individual de Servicio a la Deuda, contenida en la Cláusula primera y se estableció mantener un nivel de Leverage Individual no superior a tres coma cinco veces, medido en cada trimestre de manera retroactiva para períodos de veinticuatro meses, y cuya definición es el cociente entre el saldo insoluto de la deuda financiera contratada exclusivamente por el emisor, menos el efectivo o equivalentes al efectivo, mantenido exclusivamente en cuentas del emisor y el flujo de caja individual.

Se modificó la obligación de mantener un Patrimonio Mínimo de en sus Estados financieros de trescientos millones de dólares.

-Cumplimiento de los resguardos financieros al 31 de diciembre de 2018.

Sociedad	Covenants	Razón	Al 31 de diciembre de 2018
GEN	Razón de endeudamiento Individual Máximo: 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	0,19
CMC	Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes: 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	0,88
AGUNSA	Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes: 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	0,79
FROWARD	Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes: 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	0,17
GEN	Leverage individual: Cálculo: Cociente entre i) el saldo insoluto de la deuda financiera individual menos el efectivo o equivalente al efectivo y ii) el Flujo de caja individual (La suma de dividendos recibidos y aumentos de capital; menos gastos operacionales individuales.) Calculado para período de 24 meses.	Menor o igual a 3,5 veces	1,24
GEN	Patrimonio mínimo: Patrimonio total consolidado	MUSD 300.000	MUSD 484.527

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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

-Principales resguardos no financieros:

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 Leverage Individual igual o inferior a tres veces, medido en cada trimestre de manera retroactiva para períodos de 24 meses;

c. Que la Cuenta de Reserva mantenga fondos suficientes, ya sea disponibles o mediante Inversiones Permitidas, equivalente a la siguiente cuota de capital e intereses de los Bonos, sólo cuando el Leverage Individual medido en forma trimestral y retroactivamente para períodos de veinticuatro meses sea superior a dos coma cinco veces.

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.

Con la modificación de la escritura al contrato de emisión de bonos por línea de títulos, de fecha 25 de julio de 2018, sólo será necesario que se verifique el cumplimiento de esta condición de mantener la Cuenta de Reserva, cuando el Leverage Individual medido en forma trimestral y retroactivamente para períodos de veinticuatro meses sea superior a dos coma cinco veces.

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 m3 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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
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%
31-12-2018	54.314	485.799	12,52%

* 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 2018 y 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
31-12-2018	54.314	485.799	0,17

*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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 diciembre 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

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 161.185	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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



- 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.

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 200745-6 con vencimiento el 30-10-2019 emitida por el Banco Santander Santiago, cuyo monto asciende MCLP 51.857 equivalente MUSD 75.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



c) Con fecha 24 de julio de 2012, según consta en Acta 301, el Directorio de la sociedad AGUNSA, 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 suma de MUSD 500 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda local.

d) 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 diciembre ha reconocido como garantía de contingencia MUSD 2.182.

e) 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.

f) 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.-

g) 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.-

h) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) SCL Terminal Aéreo de Santiago S.A., Sociedad Concesionaria, al 31 de diciembre de 2018, mantiene demanda arbitral caratulada "Glidepath Limited Chile Limitada con SCL" Rol: 613-2016 seguida ante el Juez Árbitro Rafael Gómez Balmaceda.

m) En relación al siniestro que afectara a la nave denominada "Seikongen" de propiedad de la asociada CPT Empresas Marítimas S.A., y a la carga que transportaba podemos manifestar que las pólizas de seguros vigentes a la fecha del siniestro, a la luz de los hechos del hundimiento, los que son de conocimiento público y de aquellos que tomamos conocimiento oportunamente, cubren debidamente los daños, estimando que las probabilidades de recupero de la indemnización del seguro es alta.

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 diciembre de 2018, todos ellos se cumplen con holgura de acuerdo a lo requerido, presentando los siguientes valores anualizados:

Deuda financiera neta / Patrimonio Total: 0,79
Deuda financiera neta / EBITDA: 2,39

Los valores utilizados y metodología de cálculo de los covenants es la siguiente:

Partida	MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	44.785
Otros pasivos financieros no corrientes	151.716
Deuda financiera	196.501
Efectivo y equivalente a efectivo	(28.044)
Activos financieros disponibles para la venta	(6.870)
Deuda financiera neta	161.587

Deuda financiera neta 161.587 = 0,79 menor que 1,30
Patrimonio total 204.972

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Partida	MUSD
Resultado operacional antes de impuesto	27.316
Resultado por unidad de reajuste	(4.359)
Gasto financiero	11.118
Depreciaciones	10.947
Amortización de intangibles	18.196
Diferencia de Cambio	3.569
EBITDA anualizado	66.787

Deuda financiera neta 161.587 = 2,42 menor que 5,00
EBITDA anualizado 66.787

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 y 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 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. Al respecto, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la sociedad presenta un resultado de 0,56 y 0,56 veces, respectivamente.

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 diciembre 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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 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 las 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Covenants Anual	Razón	Al 31 de diciembre de 2018
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	1,88

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 Cálculo EBITDA: Ganancia antes de impuesto - Gasto financiero - Depreciación - Amortización	Menor a 22,8 veces	9,72

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 MUSD 7.898.

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:

- No celebrar o ejecutar, cualquier acto o contrato tendiente a su liquidación o disolución;
- 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.
- No constituir garantías personales en favor de terceros acreedores.
- 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 MUSD 1.250, las cuales se restituirán conjuntamente con la emisión de la Aprobación final de las Obras Obligatorias o la resolución final por parte del experto independiente.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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	TTP	Subsidiaria	Prenda	Acciones	9.998
Banco Consorcio	TTP	Subsidiaria	Aval	Equivalente Efectivo	8.523
Banco Security	CMC	Subsidiaria	Aval	Equivalente Efectivo	2.400
Banco Bice	CMC	Subsidiaria	Aval	Equivalente Efectivo	18.506
Banco BBVA	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	22.262
Banco Security	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	21.563
Empresas Portuarias	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	397
Dirección Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2.075
Transbank S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	22
Terminal Cerros Valparaíso S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	216
Puerto Panul S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	3
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	127
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	236
SCM Cía Minera Doña Inés de Collahuasi	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	76
Hamburg Sud Chile	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	40
Sodexo Chile S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	4
Directemar	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	283
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1484
Zona Franca Iquique	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	48
Dirección General de Obras Públicas	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2.488
Soc. Concesionaria Nuevo Pudahuel S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	123
Aerolíneas Argentinas S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	20
Servicios Marítimos Patillos S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	216
Sadvik Chile S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	14
Instituto Antártico Chileno	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	6
Indura S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	12
Corporación Nacional Forestal	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Compañía General de Electricidad	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	107
Air Canada	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Air Canada (Operaciones en Perú)	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Yang Ming Marine Transport Corp	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	1.020
Emirates Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	50
Emirates Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	200
Emirates Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	200
Banco Security	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	4.359
Banco Santander Chile S.A.	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones Portuarias	23.346

27.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUSD
Terminal Puerto Arica	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	42
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	501
Antofagasta Terminal Internacional	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5
Empresa Portuaria Antofagasta	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Fisco de Chile	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Inspección del trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	956
Oxiquim S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	129
Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	4
ENAE S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	275
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	337
Sociedad Contractual Minera Franke	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	24
Codelco Chile	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.113
Inspección del trabajo	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	157
Directemar	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Internacional Air Transport Association	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	10
Dirección Nacional de Aduanas	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	16
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	80
Empresas Portuarias	VTP	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	484
Banco de Chile	CAMSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	
Banco de Chile	CACSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	2.182
Banco Consorcio	CASSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	743
Inspección del trabajo	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	79
Servicio Nacional de Aduanas	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	238
Empresa Portuaria Talcahuano	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	409
Air Canada	Agunsa Panamá	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	300
Siderar	AGUNSA Argentina	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	3.000
Wan Hai Lines Ltd.	Agunsa México	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	600
Autoridad Portuaria de España	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	197
Antonio Ramos Beneyto	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5
La Caixa	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	89
Administración Tributaria - Aduanas	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	378
Emirates	Agunsa Perú	Asociada	Carta de crédito	Equivalente Efectivo	50
Emirates	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	75
Air Canada	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	200
Compañía de Seguros Equinoccial	MARGLOBAL	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	100

28. Patrimonio

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Patrimonio	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Capital Emitido	148.290	148.290
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	196.922	172.497
Otras Reservas	19.432	25.432
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	364.644	346.219
Participaciones no Controladoras	119.883	114.942
Patrimonio total	484.527	461.161

28.1 Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2018 y 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 diciembre de 2018	21,50
31 de diciembre de 2017	25,38

28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Ganancias (Pérdidas) acumuladas están compuestas de la siguiente forma:

	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Saldo inicial	172.497	157.323
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	35.514	30.025
Dividendos	(10.653)	(9.007)
Otros Incrementos (disminuciones)	(436)	(5.844)
Saldo final	196.922	172.497

Desglose Ganancia (pérdida), atribuibles:

	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Ganancia (Pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	35.514	30.025
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	14.441	15.909
Ganancia (Pérdida)	49.955	45.934

28.3 Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de Otras Reservas es el siguiente:

	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Saldo Inicial	25.432	6.568
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(8.097)	2.927
Reservas de cobertura de flujo de caja	1.745	1.096
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(55)	(165)
Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	-	129
Otras Reservas Varias	407	14.877
Saldo Final	19.432	25.432

Otras reservas varias corresponden principalmente al aumento en la participación de las subsidiarias AGUNSA, CMC y FROWORD por MUSD 14.877 al 31 de diciembre de 2017.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



28.4 Diferencias de cambio por conversión

Los ajustes por conversión que se han generado al 31 de diciembre 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	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Agencias Universales Perú S.A.	138	71
Agunsa Argentina S.A.	(1.453)	(56)
Agunsa Europa S.A.	(136)	363
Agunsa Extraportuario S.A.	(71)	51
Agunsa L&D de C.V.	(252)	32
Bodegas AB Express S.A.	62	(33)
Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	(208)	379
Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A.	(173)	227
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	(42)	61
CPT Empresas Marítimas S.A.	(3.511)	1.070
Depósito de Vehículos Aerotrans Ltda.	2	6
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	(700)	534
Inversiones Marítimas Universales S.A.	(1.022)	(207)
Kar Logistics S.A.	46	7
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	(161)	133
Petromar S.A.	(5)	4
Portuaria Mar Austral S.A.	10	(8)
Portuaria Patache S.A.	(15)	8
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	(202)	131
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	18	141
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.	(410)	-
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	(10)	13
Universal Chartering S.A.	(2)	-
Saldo Final	(8.097)	2.927

28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Al 31 de diciembre de 2018, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$364.644, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$119.883 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$484.527.

Al 31 de diciembre de 2017, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$346.219, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$114.942 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$461.161.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



Saldo de las Participaciones no Controladoras al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Sociedades	Porcentaje Minoritario		Patrimonio		Resultado acumulado	
	Dic 2018 %	Dic 2017 %	Dic 2018 MUS\$	Dic 2017 MUS\$	Dic 2018 MUS\$	Dic 2017 MUS\$
Directas:						
Compañía Marítima Chilena S.A.	16,77%	16,77%	27.032	27.721	918	1.850
Agencias Universales S.A.	18,93%	18,93%	34.544	35.347	2.771	4.517
Portuaria Cabo Froward S.A.	8,08%	8,08%	5.917	5.535	970	975
Portuaria Mar Austral S.A.	1,00%	1,00%	-	-	-	-
Angol Navigation Ltd.	10,40%	10,40%	2.818	2.456	534	539
Arauco Navigation Ltd.	10,40%	10,40%	2.900	2.698	453	433
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	10,40%	-	-	-	-	-
Verwaltung MS "CMC Angol" GmbH	10,40%	-	3	-	-	-
Verwaltung MS "CMC Arauco" GmbH	10,40%	-	3	-	-	-
Indirectas:						
Agencia Marítima Global S.A.	40,00%	40,00%	7.587	7.133	654	562
Agunsa Agencia Naviera S.A.	-	40,00%	-	161	-	(23)
Agunsa Guatemala	1,72%	1,72%	38	21	17	10
Agunsa Logistics S.A.S.	40,00%	40,00%	193	178	15	20
Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	-	40,00%	-	(2)	-	-
Andes Navigation Ltd.	44,70%	44,70%	13.463	11.909	2.179	2.316
Aretina S.A.	40,00%	40,00%	4.352	3.503	967	794
Atacama Navigation Ltd.	44,70%	44,70%	12.353	11.310	1.943	1.947
Bodega AB Express S.A.	30,00%	30,00%	(1.367)	(1.203)	(82)	(144)
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	44,70%	-	1	-	-	-
Modal Trade S.A. Ecuador	40,00%	40,00%	132	79	53	34
Portrans S.A.	40,00%	40,00%	2.299	1.967	452	443
Portuaria Patache S.A.	25,03%	25,03%	100	88	21	17
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	48,21%	48,21%	236	2.216	(154)	384
Starcom Perú S.A.C.	20,00%	20,00%	-	(10)	-	-
Terminal Extraportuario de Manta TEPM S.A.	40,00%	-	377	-	(22)	-
Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	40,00%	40,00%	6.876	3.835	2.752	1.235
Verwaltung MS "CMC Andes" GmbH	44,70%	-	13	-	-	-
Verwaltung MS "CMC Atacama" GmbH	44,70%	-	13	-	-	-
			119.883	114.942	14.441	15.909

28.6 Gestión de Capital

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

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

28.7 Dividendos

En sesión de Directorio celebrada el 26 de septiembre de 2018, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, de USD0,0006513 por acción, lo que significa la cifra total de USD4.500.372,22, a pagarse a contar del día 17 de octubre de 2018, 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 27 de abril de 2018, se acordó pagar un dividendo el día 4 de mayo de 2018 de US\$ 0,00072457 por acción, lo que significó 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 fue 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

Detalle de dividendos pagados al 31 de diciembre 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	2006	10.05.2006	21	Definitivo	0,70000
1993	19.05.1993	2	Definitivo	7,80000	2007	30.04.2007	22	Definitivo	0,44000
1993	27.12.1993	3	Provisorio	20,00000	2007	26.10.2007	23	Provisorio	0,20000
1994	10.05.1994	4	Definitivo	14,50000	2008	29.04.2008	24	Definitivo	0,66850
1995	26.05.1995	5	Definitivo	20,00000	2008	28.11.2008	25	Provisorio	0,31424
1995	23.10.1995	6	Provisorio	15,00000	2009	17.04.2009	26	Definitivo	0,31424
1996	24.05.1996	7	Definitivo	(*) 0,22912	2010	25.05.2010	27	Eventual	0,28007
1997	30.04.1997	8	Definitivo	0,21000	2011	17.01.2011	28	Provisorio	0,51948
1997	30.04.1997	9	Provisorio	0,10000	2011	05.05.2011	29	Definitivo	0,57505
1998	20.05.1998	10	Definitivo	0,09080	2012	18.10.2012	30	Provisorio	0,27076
1999	28.05.1999	11	Definitivo	0,10497	2013	29.05.2013	31	Definitivo	0,35951
2001	25.05.2001	12	Definitivo	0,10572	2014	23.05.2014	32	Definitivo	0,74257
2001	11.09.2001	13	Definitivo	0,18104	2015	22.05.2015	33	Definitivo	0,30518
2002	24.05.2002	14	Definitivo	0,20500	2015	21.07.2015	34	Provisorio	2,48061
2003	08.01.2003	15	Provisorio	0,134872028	2016	26.05.2016	35	Definitivo	0,68613
2003	23.05.2003	16	Definitivo	0,19934	2017	25.05.2017	36	Definitivo	0,63372
2004	28.05.2004	17	Definitivo	0,35000	2017	22.12.2017	37	Provisorio	0,37117
2004	12.11.2004	18	Definitivo	0,21000	2018	04.05.2018	38	Definitivo	0,43714
2005	27.05.2005	19	Definitivo	0,44000	2018	17.10.2018	39	Provisorio	0,44516
2005	28.10.2005	20	Provisorio	0,35000					

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

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad ha constituido una provisión de Dividendos por pagar a los accionistas por la suma de MUSD 6.154 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	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Reverso provisión de 30% dividendo mínimo ejercicio anterior.	5.007-	6.480
Provisión de 30% dividendo mínimo período actual.	(6.154)	(5.007)
Dividendo pagado a los accionistas	(9.506)	(10.480)
Total de dividendos en patrimonio	(10.653)	(9.007)



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

28.8 Cambios en el Patrimonio

Los cambios en patrimonio ocurridos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se deben al reparto de dividendos, detallados en el punto 28.7.

28.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción:

Período		Nº Días	Ponderación	Ganancia (Pérdida) USD	Nº Acciones	Ganancia (pérdida) por acción básica, en operaciones continuadas	Ganancia (pérdida) por acción diluida, en operaciones continuadas
Desde	Hasta						
01-01-2018	31-12-2018	365	100,00%	35.514.127	6.909.829.902	0,0051	0,0051
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2018						0,0051	0,0051
01-01-2017	31-12-2017	365	100,00%	30.024.727	6.909.829.902	0,0043	0,0043
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2017						0,0043	0,0043

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

29. Estados financieros consolidados

Detalle de Sociedades	Rut	País Sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda Funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria			Periodo Actual 31-12-2018					
					Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos de Actividades Ordinarias	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias
Agencias Marítima Global Marglobal S.A.	Extranjero	Ecuador	Tucuman 809 y Huancabamba, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	7.864	18.682	6.407	20.139	10.424	1.635
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Cermeño 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	4.809	1.066	2.366	3.509	7.251	405
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	81,06%	0,00%	81,06%	175.336	343.857	141.283	377.910	489.498	14.638
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2215, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	100,00%	100,00%	3.480	2.095	4.665	910	12.698	1.417
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	España	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	3.834	5.569	4.734	4.669	24.660	(26)
Agunsa Extraportuario S.A.	76.451.351-7	Chile	Urriola 87, piso 1, Valparaíso	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	568	76	84	560	7	(165)
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	México	Avenida Paseo de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, México	MXN	0,00%	100,00%	100,00%	5.915	111	4.940	1.086	7.508	843
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,30%	55,30%	1.325	79.826	6.212	74.939	14.161	4.874
Angol Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	4.253	75.143	43.201	36.195	14.186	5.137
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	3.018	76.466	46.263	33.221	12.476	4.351
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Bello, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	7.172	8.688	3.609	12.251	17.834	2.417
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,30%	55,30%	2.118	86.484	5.812	82.790	12.492	4.348
Bodega AB Express S.A.	76.376.843-0	Chile	Avenida Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	70,00%	70,00%	5.961	27.551	12.601	20.911	5.575	(273)
CMC Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	8	424	-	432	-	(14)
CMC Flota S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2887, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	319	-	319	-	(9)
CMC Flota SpA	76.763.719-5	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	60	246	284	22	6.361	-
Compañía Marítima Chilena S.A.	90.596.000-8	Chile	Plaza Justicia 45, Valparaíso	USD	83,23%	0,00%	83,23%	18.199	356.233	33.548	340.884	66.915	5.472
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	2.359	14.241	11.815	4.785	10.961	(1.327)
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.793	4.622	5.390	1.025	5.517	(628)
Consortio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Ahones Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	707	4.601	3.638	1.670	3.269	(1.484)
Depósito de Vehículos Aeronáuticos Limitada	76.152.358-6	Chile	Parque 34, Luis Cruz Márquez 22015, Novicados, Pudahuel, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	12	90	118	(16)	25	(24)
Geología y Logística Sur Ltda.	76.060.490-9	Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	15	(1)	-	1
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Cermeño 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	9.142	24.884	11.181	22.845	45.600	4.001
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	Panamá	Capital Plaza, Piso 15, Costa del Este, Ciudad de Panamá, Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	64.687	10.291	12.085	62.893	104.839	2.905
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	Chile	Avenida Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	3.100	14	600	2.514	8.775	243
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Tucuman 809 y Huancabamba, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	808	-	432	376	2.184	133
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Extranjero	Alemania	Hamburgo, Alemania	USD	0,00%	55,30%	55,30%	49	-	7	42	-	-
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Extranjero	Alemania	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD	75,00%	14,60%	89,60%	49	-	7	42	-	-
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Extranjero	Alemania	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD	75,00%	14,60%	89,60%	48	-	7	41	-	-
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Extranjero	Alemania	Hamburgo, Alemania	USD	0,00%	55,30%	55,30%	48	-	7	41	-	-
Petromar S.A.	96.687.080-K	Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	48	-	-	48	-	(1)
Portrans S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida 25 de Julio Km 3,5 y San Miguel de los Bancos, Quito, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	5.498	2.658	1.859	6.297	17.446	1.131
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel	USD	91,91%	0,00%	91,91%	13.370	101.543	14.520	100.393	50.777	12.015
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	Chile	Av. Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	99,00%	0,00%	99,00%	13.370	101.543	41.611	73.302	-	(14)
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	793	143	201	735	2.560	84
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Errazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	10.319	1.450	4.407	7.362	43.186	524
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	96.850.960-8	Chile	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, Rotonda Oriente 4º piso, Pudahuel, Santiago	CLP	0,00%	51,79%	51,79%	2.423	-	1.933	490	-	(321)
South Cape Financial And Maritime Corp.	Extranjero	Panamá	507, Plaza Bancomar, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	1.324	30.395	-	31.719	-	(2.309)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,00%	1,00%	100,00%	807	24.705	3.989	21.523	5.937	(290)
Terminal Extraportuario de Manta TEPM S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Malecón Edificio Navio Piso 5 oficina 601, puerto Manta, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	206	2.002	1.264	944	72	(56)
Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Malecón Edificio Navio Piso 5 oficina 601, puerto Manta, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	11.002	24.448	6.868	28.582	19.685	6.880
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bodega s/n, Paredes de Penitencias, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	737	6.914	169	7.482	2.425	7
Universal Chartering S.A.	96.400.000-K	Chile	Av. Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	16	-	-	16	-	-
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	2.605	3.655	66	6.194	411	(776)
Verwaltung MS "CMC Andes" GmbH	Extranjero	Alemania	Hamburgo, Alemania	USD	0,00%	55,30%	55,30%	33	-	4	29	-	-
Verwaltung MS "CMC Angol" GmbH	Extranjero	Alemania	Hamburgo, Alemania	USD	75,00%	14,60%	89,60%	33	-	5	28	-	-
Verwaltung MS "CMC Arauco" GmbH	Extranjero	Alemania	Hamburgo, Alemania	USD	75,00%	14,60%	89,60%	33	-	5	28	-	-
Verwaltung MS "CMC Atacama" GmbH	Extranjero	Alemania	Hamburgo, Alemania	USD	0,00%	55,30%	55,30%	33	-	4	29	-	-
Total								389.372	1.441.049	438.216	1.392.205	1.025.715	65.744

Detalle de Sociedades	Rut	País Sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda Funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria			Periodo Actual 31-12-2017					
					Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos de Actividades Ordinarias	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias
Agencias Marítima Global Marglobal S.A.	Extranjero	Ecuador	Tucuman 809 y Huancabamba, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	7.360	16.862	5.203	19.019	9.045	1.404
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Cermeño 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	4.770	974	2.984	2.780	9.559	563
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	81,06%	0,00%	81,06%	158.089	348.207	136.844	369.452	457.203	18.503
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2215, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	100,00%	100,00%	3.609	3.426	5.999	1.036	13.618	853
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	España	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	4.629	5.583	5.305	4.907	25.019	694
Agunsa Extraportuario S.A.	76.451.351-7	Chile	Urriola 87, piso 1, Valparaíso	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	813	-	-	813	-	-
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	México	Avenida Paseo de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, México	MXN	0,00%	100,00%	100,00%	6.584	174	5.560	1.198	6.884	631
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	2.345	82.876	6.126	79.095	14.207	5.181
Angol Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	2.580	78.056	6.356	74.288	14.280	5.190
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	1.805	78.955	6.438	74.322	12.295	4.164
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Bello, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	4.944	9.318	3.501	10.761	17.198	1.985
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	2.483	88.759	3.500	87.742	12.441	4.355
Bodega AB Express S.A.	76.376.843-0	Chile	Avenida Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	70,00%	70,00%	7.412	33.216	14.480	26.148	4.786	(479)
CMC Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Av. Andrés Bello 2887, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	8	438	-	446	-	(29)
CMC Flota S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2887, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	340	-	340	-	(23)
CMC Flota SpA	76.763.719-5	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	51	280	320	11	3.507	-
Compañía Marítima Chilena S.A.	90.596.000-8	Chile	Plaza Justicia 45, Valparaíso	USD	83,23%	0,00%	83,23%	31.178	368.467	32.940	366.705	75.383	9.175
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	4.599	25.276	21.030	8.845	8.904	(1.655)
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.749	8.586	7.788	2.547	4.573	259
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Avenida Ahones Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.463	8.937	6.519	3.881	2.855	(1.942)
Consortio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Ahones Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	707	4.601	3.638	1.670	3.269	(1.484)
Geología y Log													

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



29.1 Situación actual de Argentina

El Grupo posee tres sociedades subsidiarias de Agunsa, en Argentina: Agunsa Argentina S.A., Inversiones Marítimas Universales S.A. y Marpacífico S.A. las cuales poseen el Peso Argentino como moneda funcional, cuyos activos y pasivos en libros asciende al 31 de diciembre de 2018 se muestran a continuación.

Subsidiarias	Activos MUSD	Pasivos MUSD	Patrimonio MUSD
Agunsa Argentina S.A.	5.575	4.665	910
Inversiones Marítimas Universales S.A.	4.261	1.857	2.404
Marpacífico S.A.	2.090	1.700	390

La Sociedad ha evaluado y concluido que la economía Argentina, conforme lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 29 ("NIC 29"), ha alcanzado los indicadores cuantitativos establecidos en dicha norma para ser calificada como una economía hiperinflacionaria.

En tal sentido, la inflación en Argentina ha mostrado incrementos importantes desde inicios de 2018. La tasa de inflación acumulada de tres años, calculada usando diferentes combinaciones de índices de precios de consumo, ha superado el 100% durante varios meses y sigue incrementándose. La inflación acumulada de tres años calculada usando el índice general de precios ya ha sobrepasado el 100% y es improbable que caiga significativamente por debajo del 100% en 2019.

Los indicadores cualitativos son aún diversos, sin embargo, teniendo en cuenta los acontecimientos recientes, incluyendo la devaluación de la moneda, los mismos no contradicen la conclusión de que Argentina es actualmente una economía hiperinflacionaria para efectos contables.

Consecuentemente, Argentina deberá considerarse una economía hiperinflacionaria para períodos contables terminados con posterioridad al 1 de julio de 2018 y la NIC 29 debe ser aplicada por las entidades que tienen al Peso Argentino como moneda funcional, desde esa fecha. La metodología propuesta por la norma debe ser aplicada como si la economía siempre hubiese sido hiperinflacionaria. Lo anterior, implica que la reexpresión de partidas no monetarias deberá efectuarse desde su fecha de origen, última reexpresión, tasación u otra fecha particular en algunos casos específicos.

A contar de los estados financieros cerrados con posterioridad al 1 de julio de 2018, el Grupo aplica la contabilidad para moneda hiperinflacionaria a estas inversiones.

Al 31 de diciembre de 2018 el incremento en Resultados Acumulados en patrimonio producto de la reexpresión de los estados financieros de las subsidiarias en Argentina ascendió a MUSD 665.

NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la moneda de un país hiperinflacionario sean reexpresados en términos del poder adquisitivo vigente al final del período sobre el que se informa. Por lo tanto, las transacciones de 2018 y los saldos de partidas no monetarias al final del período, deben ser reexpresados para reflejar el índice de precios que está vigente a la fecha del balance.

A efectos de consolidación, para las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso argentino debe considerarse el párrafo 43 de la NIC 21, el cual requiere que los estados financieros de una subsidiaria que tiene la moneda funcional de una economía hiperinflacionaria se reexpresen de acuerdo con la NIC 29, antes de ser convertidos para que estos sean incluidos en los estados financieros consolidados. Los montos comparativos presentados anteriormente en una moneda estable no se reexpresarán.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

29.2 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 2018, las principales subsidiarias que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

- Agunsa Europa S.A.
- Agunsa L&D S.A. de C.V.
- Agunsa Argentina 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
	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Venta de Bienes	6.035	5.586
Venta de bienes - petróleo	119.297	198.765
Prestación de servicios	511.918	399.313
Total	637.250	603.664

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
	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Clases de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	(89.810)	(85.786)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(9.083)	(6.595)
Beneficios por terminación	(1.769)	(3.211)
Otros gastos de personal	(301)	(611)
Total	(100.963)	(96.203)

30.3 Costos de ventas

Detalle de los costos de venta por segmento operativo:

Costos de ventas	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Negocio Armador	(48.304)	(54.490)
Agenciamiento	(170.595)	(164.556)
Logística y Distribución	(183.188)	(165.926)
Concesiones	(66.000)	(55.587)
Operación Puertos	(26.225)	(24.570)
Otros	(467)	(413)
Total	(494.779)	(465.542)

30.4 Gastos de administración

Detalle gastos de administración por concepto:

Gastos de administración	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Personal	(31.508)	(30.302)
Gasto depreciación y amortización	(4.149)	(3.987)
Otros gastos	(22.363)	(25.315)
Total	(58.020)	(59.604)

30.5 Ingresos y gastos financieros

Detalle de los ingresos y gastos financieros:

Ingresos y gastos financieros	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Ingresos financieros		
Ingresos procedentes de inversiones en activos financieros disponibles para la venta	324	505
Ingresos procedentes de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-
Ingresos procedentes de inversiones en activos a valor razonable	52	-
Ingresos por intereses, efectivo y saldos con Bancos Centrales	-	-
Ingresos por intereses en préstamos y depósitos bancarios	803	1.148
Otras ganancias de inversiones	1.198	384
Total ingresos financieros	2.377	2.037
Gastos financieros		
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado -préstamos	(26.452)	(23.342)
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado -leasing	(1.783)	(1.685)
Gastos por intereses, otros instrumentos financieros	(602)	(160)
Gastos por intereses, otros	(1.163)	(1.133)
Gastos por resultados derivados al valor razonable	(1.127)	448
Otros	(790)	(845)
Total costos financieros	(31.917)	(26.717)
Resultado financiero neto	(29.540)	(24.680)

30.6 Otras ganancias (pérdidas)

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MUSD	MUSD
Agunsa Argentina - Resultado en venta de Atlantis Rio	-	(156)
Agunsa Europa - Resultado cierre Reconsa y Zierbena	-	(796)
Arbitraje con Nuevo Pudahuel	(118)	-
Arriendo inmuebles	550	884
Asesorías Varias	(848)	(529)
Deterioro cuentas por cobrar	(302)	-
Deterioro inversión en Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	(200)	-
Gasto proyecto Manta	-	(253)
Impuestos pagados por remesas de dividendos	(256)	(495)
Indemnización al personal	(955)	(1.176)
Otros egresos extraordinarios	(68)	-
Resultado en venta de activos fijos	183	43
Resultado venta a Hamburg S.A.	-	922
Término juicios SCL	-	2.363
Varios	(5.250)	(405)
Otras ganancias (pérdidas)	(7.264)	402

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).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



- 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 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 operaba hasta abril de 2018, fecha en que el principal servicio conjunto relacionado a esta línea de negocios caducó, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

El total de ingresos por actividades ordinarias de AGUNSA al 31 de diciembre de 2018 son MUS\$489.498.

País	31-12-2018	31-12-2017
Chile	46,1%	45,3%
Ecuador	13,0%	11,2%
España	5,0%	5,5%
Panamá	16,5%	18,2%
Perú	10,4%	11,6%
Otros países	9,0%	8,2%

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	31-12-2018	31-12-2017
China	38%	38%
Japón	62%	62%

El total de los ingresos por actividades ordinarias de CMC al 31 de diciembre de 2018, son MUS\$66.915.

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

Naviera Ultrana Limitada Anglo American Sur S.A. Cockett Marine Oil DMCC Australis Mar S.A. SCM Minera Lumina Copper Chile Mantos Copper S.A. Anglo American Sur S.A. Maersk Line A/S Autocar del Perú S.A.	Dan-Bunkering América Civil Dirección General de Aeronáutica Civil Glencore Agriculture B.V. Hapag Lloyd Chile SPA BMS United Bunkers (Cyprus) Ltd. MSC Cruzeiros do Brazil Ltda. Fast Air Almacenes de Carga S.A. Automotriz Autocar S.A.	Codelco Chile División El Salvador Ultrana International S.A. Ocean Energy Ltd. Pantos Logistics Chile S.P.A. NYK Sudamerica (Chile) Ltda. Cermaq Chile S.A. Toyosa S.A. Enap Refinerías S.A.
---	---	--



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

31.1 Resultado por segmentos ejercicio actual

	31 de diciembre de 2018						
	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	92.987	193.825	211.484	87.453	50.777	724	637.250
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	436	102	35	363	103	1.338	2.377
Gastos por intereses	(15.451)	(1.273)	(6.350)	(3.390)	(947)	(4.506)	(31.917)
Gasto por depreciación y amortización	(19.809)	(3.377)	(6.461)	(20.290)	(4.536)	(193)	(54.666)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(33.824)	(181.078)	(197.010)	(55.620)	(26.302)	(12.599)	(506.433)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(2.367)	6.047	(878)	3.165	-	8.083	14.050
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(492)	(1.612)	(2.882)	(101)	(5.330)	(3.211)	(13.628)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(251)	543	1.978	(205)	(1.010)	1.867	2.922
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	21.721	14.789	2.798	11.476	18.085	(5.286)	63.583
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	21.229	13.177	(84)	11.375	12.755	(8.497)	49.955
Ganancia (Pérdida)	21.229	13.177	(84)	11.375	12.755	(8.497)	49.955
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.203	11.524	(117)	8.386	11.785	(11.267)	35.514
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	6.026	1.653	33	2.989	970	2.770	14.441
Ganancia (Pérdida)	21.229	13.177	(84)	11.375	12.755	(8.497)	49.955
Activos de los Segmentos	495.918	81.668	160.169	144.570	111.333	109.568	1.103.226
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	20.266	66.326	1.168	10.361	-	2.702	100.823
Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2018	516.184	147.994	161.337	154.931	111.333	112.270	1.204.049
Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2018	273.074	25.555	56.266	74.924	38.297	251.406	719.522

Flujos de Efectivo al 31 de diciembre 2018

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	561	561	(1.460)	18.701	19.307	442	89.656
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	250	5.441	(3.085)	(15.664)	(15.198)	8.250	(20.006)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(51.486)	(2.353)	(2.241)	(6.945)	(2.042)	(18.053)	(83.120)

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

	31 de diciembre de 2018						
	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Costo de Venta y Servicios	(28.666)	(168.009)	(178.233)	(47.087)	(21.942)	(325)	(444.262)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(19.638)	(2.586)	(4.955)	(18.913)	(4.283)	(142)	(50.517)
Costo de Ventas	(48.304)	(170.595)	(183.188)	(66.000)	(26.225)	(467)	(494.779)
Gasto de Administración	(4.743)	(12.711)	(18.655)	(7.743)	(4.468)	(5.551)	(53.871)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(171)	(791)	(1.506)	(1.377)	(253)	(51)	(4.149)
Gasto de Administración	(4.914)	(13.502)	(20.161)	(9.120)	(4.721)	(5.602)	(58.020)
Otros Ingresos por Función	517	-	-	-	173	-	690
Otros Gastos por Función	-	(67)	(47)	(504)	(65)	(1.043)	(1.726)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(932)	(291)	(75)	(286)	-	(5.680)	(7.264)
Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(53.633)	(184.455)	(203.471)	(75.910)	(30.838)	(12.792)	(561.099)

31.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior

	31 de diciembre de 2017						Total
	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	101.482	188.435	198.796	70.336	44.284	331	603.664
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	325	22	12	676	11	991	2.037
Gastos por intereses	(14.866)	(751)	(3.826)	(2.732)	(665)	(3.877)	(26.717)
Gasto por depreciación y amortización	(17.255)	(3.044)	(6.275)	(17.579)	(4.173)	(78)	(48.404)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(40.825)	(177.373)	(180.213)	(47.372)	(24.533)	(5.593)	(475.909)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(2.081)	11.599	(861)	1.941	-	-	10.598
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(1.916)	(1.137)	(3.453)	(366)	(3.116)	(1.502)	(11.490)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	82	65	(2.305)	(279)	571	(5.979)	(7.845)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	26.862	18.953	5.328	4.991	15.495	(14.205)	57.424
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	24.946	17.816	1.875	4.625	12.379	(15.707)	45.934
Ganancia (Pérdida)	24.946	17.816	1.875	4.625	12.379	(15.707)	45.934
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	17.861	16.458	1.837	2.689	11.404	(20.224)	30.025
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	7.085	1.358	38	1.936	975	4.517	15.909
Ganancia (Pérdida)	24.946	17.816	1.875	4.625	12.379	(15.707)	45.934

	Activos de los Segmentos		Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2017	
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	527.134	150.025	68.575	100.223
Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2017	22.615	2.078	7.748	102.948
	549.749	152.103	167.081	1.213.652
	310.718	55.067	80.688	245.331

	Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2017	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	57.580	17.666
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(54.727)	(11.237)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(11.194)	1.384
Total	108.492	(408.328)

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

	31 de diciembre de 2017						Total
	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Costo de Venta y Servicios	(37.542)	(162.486)	(160.985)	(39.097)	(20.642)	(373)	(421.125)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(16.948)	(2.070)	(4.941)	(16.490)	(3.928)	(40)	(44.417)
Costo de Ventas	(54.490)	(164.556)	(165.926)	(55.587)	(24.570)	(413)	(465.542)
Gasto de Administración	(4.243)	(13.722)	(18.699)	(10.196)	(4.495)	(4.262)	(55.617)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(307)	(974)	(1.334)	(1.089)	(245)	(38)	(3.987)
Gasto de Administración	(4.550)	(14.696)	(20.033)	(11.285)	(4.740)	(4.300)	(59.604)
Otros Ingresos por función	368	-	-	-	694	1	1.063
Otros Gastos por Función	-	(23)	(55)	-	(90)	(447)	(632)
Otras Ganancias (Pérdidas)	592	(1.142)	(474)	1.938	-	(512)	402
Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(58.080)	(180.417)	(186.488)	(64.951)	(28.706)	(5.671)	(524.313)

32 Moneda nacional y extranjera
32.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera

Activos Corrientes en Operación, Corriente	31-12-2018		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	54.314	-	54.314	68.962
Dólares	34.789	-	34.789	43.516
Euros	509	-	509	387
Otras monedas	2.853	-	2.853	2.651
\$ no reajustables	16.163	-	16.163	22.408
Otros Activos Financieros Corrientes	13	6.869	6.882	6.555
Dólares	13	6.869	6.882	6.555
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	13.331	638	13.969	14.125
Dólares	6.863	68	6.931	4.518
Euros	237	-	237	280
Otras monedas	757	262	1.019	2.667
\$ no reajustables	5.474	308	5.782	6.660
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	113.781	1.255	115.036	96.737
Dólares	47.080	-	47.080	28.038
Euros	3.215	-	3.215	4.705
Otras monedas	13.645	489	14.134	14.041
\$ no reajustables	49.841	766	50.607	49.953
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10.304	1.358	11.662	9.366
Dólares	5.146	-	5.146	1.885
Euros	18	-	18	-
Otras monedas	380	1.358	1.738	2.814
\$ no reajustables	4.760	-	4.760	4.667
Inventarios	485	8.051	8.536	6.941
Dólares	368	7.074	7.442	6.446
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	899	899	283
\$ no reajustables	117	78	195	212
Activos por Impuesto, Corrientes	6.227	-	6.227	6.744
Dólares	4.259	-	4.259	3.801
Euros	40	-	40	49
Otras monedas	1.267	-	1.267	772
\$ no reajustables	661	-	661	2.122
Total Activos corrientes en operación	198.455	18.171	216.626	209.430
Dólares	98.518	14.011	112.529	94.759
Euros	4.019	-	4.019	5.421
Otras monedas	18.902	3.008	21.910	23.228
\$ no reajustables	77.016	1.152	78.168	86.022

	31-12-2018			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUSD	De 3 años a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Activos no corrientes					
Otros Activos Financieros, No Corrientes			3.251	3.251	3.719
Dólares	-	-	3.251	3.251	2.542
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	1.177
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	5.930	-	3.609	9.539	10.970
Dólares	5.844	-	3.246	9.090	10.498
Euros	16	-	-	16	17
Otras monedas	70	-	8	78	409
\$ no reajustables	-	-	355	355	46
Cuentas por cobrar no corrientes					352
Dólares	-	-	-	-	352
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente					1.515
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	1.515
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación			100.823	100.823	104.512
Dólares	-	-	96.134	96.134	100.722
Euros	-	-	1.320	1.320	1.463
Otras monedas	-	-	262	262	261
\$ no reajustables	-	-	3.107	3.107	2.066
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	31.405	17.992	48.585	97.982	108.196
Dólares	31.173	17.992	203	49.368	35.796
Euros	45	-	-	45	120
Otras monedas	187	-	-	187	181
\$ no reajustables	-	-	48.382	48.382	72.099
Plusvalía			866	866	866
Dólares	-	-	866	866	866
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	1.507	1.431	715.110	718.048	714.370
Dólares	1.507	1.431	685.464	688.402	683.486
Euros	-	-	1.086	1.086	128
Otras monedas	-	-	27.525	27.525	29.588
\$ no reajustables	-	-	1.035	1.035	1.168
Propiedad de Inversión			7.323	7.323	8.156
Dólares	-	-	4.730	4.730	4.799
Euros	-	-	2.593	2.593	3.357
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	6.601	-	30.013	36.614	38.589
Dólares	3.926	-	-	3.926	3.986
Euros	538	-	-	538	573
Otras monedas	112	-	-	112	397
\$ no reajustables	2.025	-	30.013	32.038	33.633
Total Activos No Corrientes	45.443	19.423	909.580	974.446	991.245
Dólares	42.450	19.423	793.894	855.767	843.047
Euros	599	-	4.999	5.598	5.658
Otras monedas	369	-	27.795	28.164	33.528
\$ no reajustables	2.025	-	82.892	84.917	109.012

32.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-12-2018		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Pasivos, Corrientes				
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	39.096	64.697	103.793	103.765
Dólares	31.596	50.566	82.162	78.289
Euros	1.135	384	1.519	1.357
Otras monedas	5.259	10.245	15.504	18.020
\$ no reajustables	1.106	3.502	4.608	6.099
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	92.846	9.292	102.138	94.519
Dólares	39.210	-	39.210	36.306
Euros	2.897	-	2.897	3.739
Otras monedas	13.007	-	13.007	11.785
\$ no reajustables	37.732	9.292	47.024	42.689
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	4.632	-	4.632	6.668
Dólares	3.463	-	3.463	5.484
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	4	-	4	143
\$ no reajustables	1.165	-	1.165	1.041
Otros Provisiones, Corrientes	1.823	1.883	3.706	2.430
Dólares	68	1.877	1.945	748
Euros	-	-	-	7
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.755	6	1.761	1.675
Pasivos por Impuestos, Corrientes	3.225	552	3.777	3.595
Dólares	2.256	-	2.256	1.481
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	353	-	353	855
\$ no reajustables	616	552	1.168	1.259
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	359	79	438	478
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	79	79	86
\$ no reajustables	359	-	359	392
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	3.110	2.351	5.461	7.203
Dólares	2.808	1.551	4.359	4.347
Euros	24	-	24	-
Otras monedas	-	502	502	2.208
\$ no reajustables	278	298	576	648
Total Pasivos Corrientes	145.091	78.854	223.945	218.658
Dólares	79.401	53.994	133.395	126.655
Euros	4.056	384	4.440	5.103
Otras monedas	18.623	10.826	29.449	33.097
\$ no reajustables	43.011	13.650	56.661	53.803

	31-12-2018			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUSD	De 3 años a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Pasivos, No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	209.500	128.385	120.865	458.750	499.311
Dólares	162.781	100.149	88.964	351.894	367.535
Euros	575	891	-	1.466	1.447
Otras monedas	33.315	19.275	27.453	80.043	91.980
\$ no reajustables	12.829	8.070	4.448	25.347	38.349
Otros Provisiones, No Corrientes	143	-	-	143	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	143	-	-	143	-
Pasivo por Impuestos Diferidos	14.936	188	14.254	29.378	27.385
Dólares	13.155	188	14.081	27.424	24.329
Euros	2	-	-	2	5
Otras monedas	848	-	-	848	967
\$ no reajustables	931	-	173	1.104	2.084
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	-	-	6.795	6.795	6.825
Dólares	-	-	6.375	6.375	6.441
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	83	83	33
\$ no reajustables	-	-	337	337	351
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	18	72	-	90	312
Dólares	18	38	-	56	37
Euros	-	15	-	15	2
Otras monedas	-	19	-	19	273
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	225.018	128.645	141.914	495.577	533.833
Dólares	175.954	100.375	109.420	385.749	398.342
Euros	577	906	-	1.483	1.454
Otras monedas	34.163	19.294	27.536	80.993	93.253
\$ no reajustables	14.324	8.070	4.958	27.352	40.784

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(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, debe estar continuamente comprometida con la protección del medio ambiente, promoviendo e incentivando a todos sus empleados y colaboradores una cultura de responsabilidad, integrando en todos los servicios y actividades la gestión ambiental, para lo cual se da cumplimiento tanto a la normativa legal vigente como a otros requisitos acuerdos relacionados con el medio ambiente, incorporando estándares propios en aquellas materias no reguladas que sean aplicables.

Se identifican los aspectos ambientales significativos de sus actividades y evalúan sus potenciales impactos ambientales, con el fin de establecer objetivos y metas de gestión que logren reducirlos de manera continua, desarrollando programas que permitan prevenir la contaminación y a la vez alcanzar los objetivos y metas planteados. En ello, se ha incurrido en desembolsos por capacitación permanente a su personal y por adecuación de sus procesos.

Las actividades en sustentabilidad más trascendentales en materia medio ambiental que se han desarrollado corresponden a mejoras en eficiencia energética mediante la instalación de iluminación LED en distintos establecimientos, el reciclaje, re-utilización y manejo de desechos en instalaciones de Agunsa y subsidiarias, así como la firma de un Acuerdo de Producción Limpia (APL) para operaciones de bodegas en Agunsa San Antonio.

Compañía Marítima Chilena S.A.:

Aunque el transporte marítimo presenta la relación más baja de emisiones de CO2 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.

CMC, está en permanente atención de la regulación medioambiental vigente y futura, relacionada a la utilización de combustibles con niveles bajo de azufre y el control de emisiones de gases a la atmósfera, en función de reguardar el ambiente marítimo y aéreo en el que se desarrollan las operaciones de la Compañía. Cada una de las naves se encuentra debidamente certificada por entidades especializadas en esta materia.

Portuaria Cabo Froward S.A.:

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de diciembre de 2018 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$78 (MUS\$61 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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 diciembre 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.

Con fecha 28 de enero de 2019, la Fiscalía Nacional Económica autorizó la operación relativa a la adquisición de las acciones de Terminal Puerto Arica S.A. de propiedad de esta sociedad, SAAM puertos y Ransa Comercial, por parte Neltume Ports S.A. e Inversiones y Construcciones Belfi S.A.

La materialización de la compraventa se llevó a cabo el 15 de febrero de 2019, lo que significó para Grupo Empresas Navieras la venta del 25% de participación en Terminal Puerto Arica S.A., sociedad concesionaria del puerto de Arica, traspasada en un 75% a Inversiones y Construcciones Belfi S.A. y un 25% a Neltume Ports S.A.

El precio de venta ascendió a un total de USD 21.286.300.

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 diciembre de 2018.

ANÁLISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018.

TENDENCIAS

INDICADORES	UNIDAD	31-12-2018	31-12-2017
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA			
Liquidez Corriente	Veces	1,03	1,02
Solvencia	Veces	1,67	1,61
Razón Ácida	Veces	0,99	0,99
Capital de Trabajo	M.USD	5.658	3.749
ENDEUDAMIENTO			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	1,97	2,17
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,54	1,74
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,31	0,29
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,69	0,71
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,99	3,15
ACTIVIDAD			
Propiedades, planta y equipo	M.USD	718.048	714.370
Total Activos	M.USD	1.204.049	1.213.652
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	637.250	603.664
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,78	0,77
Resultado Operacional	M.USD	76.151	79.351
Costos Financieros	M.USD	(31.917)	(26.717)
Resultado No Operacional	M.USD	(12.568)	(21.927)
EBITDA período	M.USD	147.244	140.390
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	35.514	30.025
RENTABILIDAD			
Rentabilidad Patrimonio	%	10,79	9,50
Rentabilidad Activos	%	2,95	2,47
Rendimiento de activos operacionales	%	8,11	8,53
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,22	0,23
EV - Valor Empresa	M.USD	722.059	819.384
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	63.583	57.424
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0051	0,0043
Valor Libro Acciones	USD	0,0528	0,0501
Valor Libro Acciones	CLP	36,66	30,80
Valor Bolsa Acciones	CLP	21,50	25,38
Retorno de dividendos	%	4,10	3,96
Cantidad de Acciones	Unid.	6.909.829.902	6.909.829.902

*metodología de cálculo se encuentra al final del informe.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se analizan los principales indicadores financieros:

Liquidez y solvencia

El índice de liquidez aumentó un 0,98% en relación a diciembre de 2017, debido al aumento del capital de trabajo por MUSD1.909 y del activo corriente en el mismo período. La razón ácida no presenta variación.

El índice de solvencia aumentó un 3,75% en relación a diciembre de 2017, producto de una mayor disminución en la variación del pasivo total en comparación a la del activo total.

Endeudamiento

Las variaciones en las razones de endeudamiento se explican principalmente por dos motivos: a) a las variaciones originadas en el pasivo corriente y no corriente, destacando en el primero un aumento en las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUSD7.619 y Otras provisiones a corto plazo por MUSD1.276 y disminuciones en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUSDD2.036 y Otros pasivos no financieros por MUSD1.742; en el largo plazo se destaca una disminución en la cuenta Otros pasivos financieros no corrientes por MUSD40.561; b) al aumento en el patrimonio producto de las utilidades a diciembre de 2018.

Principales fuentes de financiamiento

GEN como principal fuente de financiamiento, considera los flujos de dividendos provenientes de las sociedades que controla, lo que le permite determinar sus políticas de dividendos y con ello los flujos que recibe por este concepto, pudiendo por tanto adaptar dicha política a las necesidades del momento, en particular para el pago de sus propios compromisos financieros. En forma complementaria, también se incorpora positivamente la participación del grupo, en forma individual y a través de Agunsa, en diversas concesiones de infraestructura de transportes, como son aeropuertos y puertos marítimos, situación que ayuda a la diversificación de ingresos de la compañía, a través de la recepción de dividendos. Adicionalmente, GEN mantiene disponible financiamiento externo, provenientes de préstamos o líneas de créditos otorgados por Bancos.

Las subsidiarias de Gen, mediante su política de dividendos, y considerando sus capacidades de flujos, destinan aproximadamente un 50% de las utilidades de cada ejercicio para el pago de éstos, manteniendo el saldo restante en resultados acumulados, con el objetivo de disponer de fondos propios para proyectos de inversión futura de cada subsidiaria. Adicionalmente, las subsidiarias obtienen financiamiento de corto y largo plazo desde los bancos y compañías de leasing establecidos en cada uno de los países en que opera, conforme a las inversiones que se requieran ejecutar.

Principales flujos operacionales y de financiamiento por segmento:

Importes procedentes de flujos operacionales y préstamos de corto y largo plazo	01-01-2018 31-12-2018 MUSD	01-01-2017 31-12-2017 MUSD
Negocio armador	52.105	97.180
Agenciamiento	(2.245)	12.491
Logística	(1.460)	5.957
Concesiones	35.509	22.415
Operación Puertos	22.307	23.666
Otros	45.912	97.342
Total	152.128	259.051

Principales usos de fondos

GEN utiliza principalmente sus fondos para el pago de dividendos a los accionistas, pago de la deuda y gastos administrativos propios.

Las subsidiarias de GEN, durante el período actual y principalmente en el ejercicio anterior, se han efectuado diversas inversiones en Propiedades, Plantas y Equipos: para el segmento negocio armador se han adquirido las naves Tanker Brio y Pioneros (período 2017); para el segmento agenciamiento se ha invertido en cintas transportadoras en Terminal Marítimo de Transgranel en Uruguay; para el segmento logística inversiones en los nuevos centros de distribución y almacenaje en Chile (sector El Noviciado, Región Metropolitana y la habilitación de centro de distribución en San Antonio) y ampliación y equipamiento del Centro de Distribución de Portrans en Ecuador; e inversiones realizadas por Froward que se encuentran en ejecución como la segunda torre en Calbuco (Región de los Lagos) y la cuarta tolva en el muelle Chollín (Región del Biobío) para su Operación de puertos.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos	01-01-2018 31-12-2018 MUSD	01-01-2017 31-12-2017 MUSD
Negocio armador	2.677	58.959
Agenciamiento	1.030	3.035
Logística	18.462	9.471
Concesiones	1.391	5.158
Operación Puertos	14.794	8.279
Otros	2.427	2.307
Total	40.781	87.209

Actividad y Resultados

01-01-2018 31-12-2018	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	92.987	193.825	211.484	87.453	50.777	724	637.250
Costo de Venta y Servicios	(48.304)	(170.595)	(183.188)	(66.000)	(26.225)	(467)	(494.779)
EBITDA período	57.232	18.896	13.631	35.361	24.578	(2.454)	147.244

01-01-2017 31-12-2017	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	101.482	188.435	198.796	70.336	44.284	331	603.664
Costo de Venta y Servicios	(54.490)	(164.556)	(165.926)	(55.587)	(24.570)	(413)	(465.542)
EBITDA período	58.901	22.683	17.734	25.581	19.762	(4.271)	140.390

Variación 2018/2017	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	-1,41%	0,89%	2,10%	2,84%	1,08%	0,07%	5,56%
Costo de Venta y Servicios	-1,33%	1,30%	3,71%	2,24%	0,36%	0,01%	6,28%
EBITDA período	-1,19%	-2,70%	-2,92%	6,97%	3,43%	1,29%	4,88%

Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 5,56% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a diciembre de 2018 en comparación al mismo período en el 2017, destacando un aumento de 2,84% en el segmento Concesiones y un 2,10% en el de Logística.

Los aumentos tienen relación con una mejora del segmento Concesiones y Logística en sus actividades en los distintos aeropuertos concesionados y en las actividades de almacenaje, operador logístico y transporte. Además se aprecia un incremento en el tonelaje transferido en los distintos puertos del grupo.

Costo de ventas:

Los costos por venta presentan un aumento de un 6,28% en comparación a diciembre de 2017, mostrando los mayores aumentos los segmentos de Logística y Concesiones de 3,71%, y 2,24% respectivamente.

EBITDA

En relación al aumento del EBITDA desde MUSD140.390 a diciembre de 2017, a MUSD147.244 a diciembre de 2018, se destaca un aumento en las ganancias brutas y gastos por depreciación y amortización en el segmento Concesiones y Operación puertos.

Rentabilidad

La utilidad a diciembre de 2018 generó una rentabilidad patrimonial positiva de 10,79%, superior a la rentabilidad de 9,50% a diciembre de 2017. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre de diciembre de 2018 y 2017, se situó en un 4,10% y 3,96%, respectivamente.

Descripción de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Clasificación de flujos	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Ingresos de operación	918.762	893.759
Egresos de operación	(829.106)	(785.267)
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	89.656	108.492
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Ingresos de inversión	25.284	31.474
Egresos de inversión	(45.290)	(139.802)
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(20.006)	(108.328)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Ingresos de financiación	64.278	153.527
Egresos de financiación	(147.398)	(157.592)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	(83.120)	(4.065)
Flujos totales		
Total ingresos	1.008.324	1.079.209
Total egresos	(1.021.794)	(1.083.110)
Flujos netos totales del período	(13.470)	(3.901)
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(1.178)	1.294
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	68.962	71.569
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	54.314	68.962

Flujos de actividades de operación:

En relación a los períodos a diciembre de 2018 y 2017 los ingresos de efectivo obtenidos, corresponden en su mayoría a cobranzas derivadas de los servicios prestados por el negocio armador, servicios a las cargas, concesiones y portuarios por MUSD909.825 y MUSD889.317. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUDD811.489 y MUSD760.329; los conceptos principales corresponden a servicios portuarios, combustibles, arriendos de naves, contenedores y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Los ingresos para los períodos a diciembre de 2018 y 2017 derivados de operaciones de inversión corresponden principalmente a flujos relacionados con dividendos recibidos por las inversiones por MUSD14.951 y MUSD13.838. En egresos, a igual período, se considera la adquisición de propiedades, planta y equipo por MUSD25.597 y MUSD82.611 destacando construcciones en curso por Agunsa y Froward; e intangibles por MUSD17.958 y MUSD16.337, correspondiendo principalmente a los desembolsos por las obras relacionadas a las concesiones portuarias y aeroportuarias.

Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a diciembre de 2018 y 2017, corresponden principalmente a préstamos bancarios MUS\$62.472 y MUS\$150.559. Los egresos corresponden a pagos de intereses por MUS\$28.690 y MUS\$25.864; pago de préstamos por MUS\$91.198 y MUS\$110.249 y pago de dividendos por MUS\$18.456 y MUS\$17.058.

Análisis de riesgo:

Riesgo por segmento de negocio:

-Negocio Armador

El negocio armador, en lo que respecta a los cuatro buques portacontenedores de 9.000 teu de capacidad y las cuatro naves tanqueras de app. 50.000 toneladas métricas de capacidad bajo propiedad de CMC, presenta una importante estabilidad en sus flujos por cuanto las naves antes mencionadas cuentan con contratos de arrendamiento de largo plazo, con cánones preestablecidos, que cubren toda la vida de los respectivos créditos levantados para el financiamiento de las mismas. Lo anterior no aplica en el caso de las tres naves portacontenedoras de 3.100 teu, en donde CMC cuenta con un 50% de propiedad, por cuanto dichas naves se encuentran arrendadas en el mercado spot y, por lo tanto, tanto sus precios como plazos de arriendo se encuentran expuestos a las condiciones imperantes en el mercado al momento de sus respectivas renovaciones.

Adicionalmente, para toda la flota de naves existe el riesgo del valor residual, o riesgo al mercado de venta de las naves, por cuanto si al momento de vencimiento de los respectivos contratos de arriendo se hace necesario liquidar alguna de las naves, las condiciones imperantes en el mercado en ese momento definirán el nivel de precio de venta. Dicho riesgo está atenuado en el caso de las cuatro naves de 9.000 teu, por cuanto los respectivos contratos de arriendo de largo plazo permiten cubrir la totalidad de la deuda asociada a dichas naves, no siendo el caso para el resto de la flota.

-Agenciamiento

El agenciamiento se ve afectado directamente por los cambios en el entorno internacional donde se han producido integraciones, fusiones y quiebras de algunas de las grandes compañías navieras y que han visto una disminución de los niveles de actividad y del valor del flete marítimo, afectando finalmente a los agentes.

-Logística

En el ámbito nacional, el riesgo es que se vea afectada la actividad por la baja en la demanda interna, debido a la situación económica, la cual ha ido mejorando durante este trimestre aumentando las operaciones de almacenaje, distribución y transporte, mejorando las operaciones de logística en general la cual ha afectado positivamente los resultados.

-Concesiones

En las concesiones de aeropuertos el riesgo está asociado a la variación en la cantidad de pasajeros embarcados, lo que afecta la duración del contrato de concesión.

-Operación Puertos

En este segmento, los riesgos están constituidos principalmente por el incremento de la competencia, esto dado que existe un nivel acotado de clientes. Si existe sobreoferta de infraestructura se produce una presión a la baja en las tarifas. Adicionalmente nuevas demandas laborales pueden influir negativamente en el resultado de los puertos.

Análisis de 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	81%	19%
AGUNSA	56%	44%
CMC	-	100%
FROWARD	12%	88%

Si bien el porcentaje de tasa variable es alto, el riesgo de corto plazo que conlleva esta situación es acotado.

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 diciembre de 2018, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 12% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable, por lo tanto, sólo un 44% de los créditos son variables.

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 MUS\$197.

-CMC:

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-12-2018	31-12-2017
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	181,20	207,04

Si bien no hay impacto material para la compañía, la sensibilidad disminuyó respecto a igual período del año anterior producto al cumplimiento del calendario de amortizaciones de capital asociado a las diferentes deudas.

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 diciembre de 2018 MUSD	31 de diciembre de 2017 MUSD
Arauco Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	705	401
Angol Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(736)	(1.817)
Andes Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(637)	(1.639)
Atacama Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	945	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.

-GEN

Para GEN a nivel individual una variación en la tasa interés no presenta un mayor impacto, considerando que su deuda (bonos en UF) se encuentra mayoritariamente a tasa fija y en UF, quedando expuesta a los riesgos de la variación del valor de esta última en comparación con el dólar.

La variación positiva en el valor de la UF durante el período 2018, produjo un aumento en la deuda individual que mantiene la sociedad en los bonos, derivando un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUSD 1.293.

-FROWARD:

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUSD146 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 90,07% y un 9,93%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 74,32% y un 24,20%, 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:

	31-12-2018		31-12-2017	
	MUSD	%	MUSD	%
Activos en USD	374.052	99,90%	399.569	99,98%
Activos en UF	381	0,10%	75	0,02%

Total Activos	374.433	100,00%	399.644	100,00%
Pasivos y patrimonio en USD	374.433	100,00%	399.644	100,00%
Pasivos y patrimonio en UF	-	0,00%	-	0,00%
Total pasivos y patrimonio	374.433	100,00%	399.644	100,00%

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	31-12-2018	31-12-2017
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	38	8

-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 MUSD6.054, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD350, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD387. 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 MUSD610, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD675. 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 diciembre de 2018, la variación de la moneda local respecto del dólar, no ha afectado los resultados contables de la Sociedad.

-Subsidiaria Agunsa:

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 operadas 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 operacional por la variación en el precio del combustible se limita a la exposición en la operación del negocio Car Carrier, cuyo principal servicio conjunto terminó su operación en abril del 2018, por lo que a partir de dicha fecha la exposición de CMC se torna prácticamente nula.

Análisis de 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 diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2018				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	
Al día	5.681	88.846	-	-	88.846
1-30 días	5.050	17.687	-	-	17.687
31-60 días	1.856	4.767	-	-	4.767
61-90 días	1.043	1.765	-	-	1.765
91-120 días	678	520	-	-	520
121-150 días	884	620	-	-	620
151-180 días	104	191	-	-	191
181-210 días	97	208	-	-	208
211-250 días	108	32	-	-	32
> 250 días	121	566	-	-	566
Total	15.622	115.202	-	-	115.202

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	
Al día	5.659	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	204	-	-	204
Total	13.508	97.390	-	-	97.390

31-12-2018	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	29	134

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 principalmente por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes (contra entrega de carga). Adicionalmente, con la terminación del principal servicio Car Carrier en Abril del 2018, este riesgo quedó acotado principalmente a la cobranza de arrendamiento de naves cuyo riesgo es aún menor dada tanto la naturaleza de los respectivos contratos de arrendamiento (time-charter) como, en el caso particular de CMC, la calidad crediticia de las contrapartes arrendatarias (Enap Refinerías S.A., Maersk Line A/S y otros). Lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos de CMC y el ratio de días cuentas por cobrar que al 31 de diciembre del 2018 registró 17,4 días de ventas.

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 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 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 diciembre 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 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 diciembre de 2018 y 2017:

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-12-2018 MUSD	31-12-2017 MUSD
Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (Bonos)	USD	6.870	6.542
Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (Depósitos a Plazo)	USD	12	13
Total		6.882	6.555

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 principales instrumentos de inversión utilizados son depósitos a plazo de contrapartes con grado de inversión.

Los activos financieros a fair value con cambios en Patrimonio 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.

Análisis de 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.

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 diciembre de 2018 y 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	31-12-2018 MUSD
Obligaciones con Bancos	33.857	57.289	184.958	109.448	88.936	474.488
Obligaciones con el Público (Bonos)	4.076	3.376	13.553	13.574	10.197	44.776
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	1.195	3.695	8.623	7.188	17.256	37.957
Total pasivos que devengan Interés	39.128	64.360	207.134	130.210	116.389	557.221

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
Total pasivos que devengan Interés	30.977	72.459	191.598	152.582	149.472	597.088

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad contaba con una liquidez de MUS\$54.314 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUS\$6.882 en Otros activos financieros.

Análisis de riesgo financiero

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de las filiales es el dólar estadounidense, adicionalmente definida por ellas como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por el grupo se han denominado en esta misma moneda con el objeto de cubrirse adecuadamente. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Sin perjuicio de lo anterior, GEN a nivel individual está expuesta a los riesgos de la variación del valor de la UF en comparación con el dólar, por la colocación de bonos en UF efectuada durante el 2011. Se estima que esta exposición está en parte cubierta con los ingresos en UF que tiene la propia GEN y sus subsidiarias.

En sí misma, GEN no es una empresa que genera flujos, sino que la generación de caja de la compañía depende de la distribución de dividendos por las utilidades generadas por sus inversiones. Si bien la política de reparto de utilidades es controlada por la compañía, para el caso de sus subsidiarias, sus flujos podrían verse afectados, por algunas de sus subsidiarias que presenten pérdidas acumuladas que no permitan el pago de dividendos aun cuando presenten utilidades en el ejercicio.

Conclusión general

GEN, debido a la venta oportuna de su operación de contenedores (materializada en el 2015), tiene mayor estabilidad en sus flujos. Además se espera que la inclusión de nuevos negocios así como la entrada en

operación de los proyectos ayude a continuar y mejorar el nivel de sus resultados. Para Froward se espera consolidar el crecimiento del tonelaje transferido durante el período anterior (carbón, astilla y clinker), observado en los resultados a diciembre de 2018. Sin embargo, el Grupo está afecto a diversos riesgos que pueden afectar sus resultados, tales como variación de cambios, valores residuales de sus activos y actividad económica en la región.

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.

Con fecha 28 de enero de 2019, la Fiscalía Nacional Económica autorizó la operación relativa a la adquisición de las acciones de Terminal Puerto Arica S.A. de propiedad de esta sociedad, SAAM puertos y Ransa Comercial, por parte Neltume Ports S.A. e Inversiones y Construcciones Belfi S.A.

La materialización de la compraventa se llevó a cabo el 15 de febrero de 2019, lo que significó para Grupo Empresas Navieras la venta del 25% de participación en Terminal Puerto Arica S.A., sociedad concesionaria del puerto de Arica, traspasada en un 75% a Inversiones y Construcciones Belfi S.A. y un 25% a Neltume Ports S.A. El precio de venta ascendió a un total de USD 21.286.300.

-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:

Indicadores	Forma de Cálculo
Liquidez y solvencia	
Liquidez Corriente	(Activos corrientes totales) / (Pasivos corrientes totales)
Solvencia	(Activos corrientes totales + Activos no corrientes totales) / (Pasivos corrientes totales + Pasivos no corrientes totales)
Razón Ácida	(Activos corrientes totales - Inventarios) / (Pasivos corrientes totales)
Capital de Trabajo	(Activos corrientes totales) - (Pasivos corrientes totales)
Endeudamiento	
Relación Deuda/Patrimonio	(Pasivos corrientes totales + Total de pasivos no corrientes) / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
Deuda financiera/Patrimonio	(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	(Pasivos corrientes totales) / (Pasivos corrientes totales + Total de pasivos no corrientes)
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Total de pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes totales + Total de pasivos no corrientes)
Cobertura Gastos Financieros	(Ganancia (Pérdida) antes de impuesto - Costos financieros) / -Costos financieros
Resultados	
Resultado Operacional	Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales
Resultado No Operacional	(Ingresos financieros + Costos financieros + Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación + Diferencias de cambio + Resultado por Unidades de Reajuste)
EBITDA período	Ganancia (pérdida) antes de impuesto + Costos financieros + Gasto de depreciación ¹ + Gasto de amortización ³ + Diferencia de cambio + Unidad de reajuste
Rentabilidad	
Rentabilidad Patrimonio - ROE	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / (Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora - Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora)
Rentabilidad Activos	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Total de Activos
Rendimiento Activos Operacionales	Resultado operacional / Activos operacionales ²
Margen Operacional/Ventas totales	Margen Bruto / Ingresos Ordinarios
EV - Valor Empresa	Valor Bursátil de la sociedad ⁶ + Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente de efectivo.
Retorno Dividendos	Total dividendos pagados los últimos 12 meses ³ / Precio cierre bursátil

¹ Los Gastos de depreciación y amortización se obtienen a través de los Estados Financieros de la sociedad, en su Nota N° 31 "Información por segmento" en el ítem "Depreciaciones y amortizaciones".

² Activos operacionales = (Activos corrientes totales - Inventarios + Propiedades, plantas y equipos).

³ Información se encuentra en la nota N° 28 "Patrimonio".

⁶ Cantidad de acciones por Valor Bolsa Acciones



Declaración de Responsabilidad

(Al 31 de diciembre de 2018)

Declaramos bajo juramento que asumimos la responsabilidad de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria anual

José Manuel Urenda Salamanca
Presidente
RUT: 5.979.423-K

Antonio Jabat Alonso
Vicepresidente
RUT: 2.095.649-6

Francisco Gardeweg Ossa
Director
RUT: 6.531.312-K

Max Gardeweg Ossa
Director
RUT: 8.147.954-2

Franco Montalbetti Moltedo
Director
RUT: 5.612.820-4

Declaración de Responsabilidad

(Al 31 de diciembre de 2018)

Declaramos bajo juramento que asumimos la responsabilidad de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria anual

Radomiro Blas Tomic Errázuriz
Director
RUT: 5.390.891-8

Hernán Soffia Prieto
Director
RUT: 2.096.528-2

Beltrán Urenda Salamanca
Director
RUT: 4.844.447-4

Juan Pablo Vega Walker
Director
RUT: 10.341.217-K

Felipe Alfonso Irarrázaval Ovalle
Gerente General
RUT: 7.015.317-3



WWW.GEN.CL

MEMORIA ANUAL GEN 2018



Valparaíso - Chile
Urriola 87



Santiago - Chile
Av. Andrés Bello 2687



Teléfono
(56) 32 255 6390



Telefono
(56) 22 460 2201