



MEMORIA ANUAL 2017

ÍNDICE

Identificación de la Sociedad	5
Carta del Presidente	6

01 SOCIEDAD

Documentos Constitutivos	12	Propiedad y Acciones	28
Directores	14	Identificación de 12 mayores accionistas	28
Ejecutivos	16	Cambios de mayor importancia en la Propiedad	36
Descripción del Ámbito de Negocios	18	Utilidad Distribuible y Política de Dividendos	36
Actividades y Negocios de la Sociedad	20	Dividendos Pagados por Acción	37
Marcas y Patentes	22	Transacciones de Acciones entre Personas Relacionadas	38
Políticas de Inversión	22	Responsabilidad Social Y Desarrollo Sostenible	42
Actividades Financieras	22	Administración y Personal	50
Licencias, Franquicias, Royalties y/o Concesiones de la Matriz y Subsidiarias	22		
Propiedades e Instalaciones	27		

02 INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

Estructura de empresas principales	60	Arauco Navigation Ltd.	71
Compañía Marítima Chilena S.A	63	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	73
Agencias Universales S.A.	65	Terminal Puerto Arica S.A.	75
Portuaria Cabo Froward S.A	67	Portuaria Mar Austral S.A.	77
Angol Navigation Ltd.	69	Talcahuano Terminal Portuario S.A.	79

03 ANTECEDENTES Y ESTADOS FINANCIEROS SUBSIDIARIAS

Información Financiera de Subsidiarias	84
Indicadores de Gestión	86
Información sobre el Comité de Directores	88
Información sobre Hechos Relevantes	90

04 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Informe de los Auditores Independientes	96	Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	104
Estados de Situación Financiera Consolidados	98	Notas a los Estados Financieros Consolidados	106
Estados de Resultados por Función Consolidados	100	Análisis Razonado	304
Estados de Resultados Integrales Consolidados	101	Declaración de Responsabilidad	322
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados – Método Directo	102		



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón social	Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN)
Domicilio legal	Urriola N° 87 piso 4, Valparaíso, Chile
R.U.T.	95.134.000-6
Tipo de sociedad	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en registro de valores	N°430
Teléfono	(32) 255 6390
Casilla	1060 Valparaíso, Chile
Sitio web	www.gen.cl
Contacto Inversionistas	
Nombre	Sr. Rodrigo Faura Soletic Sr. Roberto Manubens Bravo
Teléfono	32-2556390
Correo Electrónico	inversionistas@gen.cl



CARTA DEL PRESIDENTE

José Manuel Urenda Salamanca

El ímpetu, mística y espíritu de superación de las empresas del grupo se mantiene inalterable para prestar los mejores servicios y contribuir también en mayor forma al crecimiento del país.

Señores accionistas,

Me es grato informar a ustedes sobre las principales actividades y resultados del ejercicio 2017, de Grupo Empresas Navieras S.A., GEN.

GEN es una sociedad matriz que controla 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 2017 ascendieron a una utilidad de US\$30,0 millones, un 39% superiores a los obtenidos en año 2016, 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 para el grupo. Las ventas consolidadas del grupo alcanzaron los USD 603,7 millones, un 32,3% superiores al 2016. Por último, el EBITDA del grupo alcanzó los USD 140,5 millones, un 24,2% superior al del año anterior.

Con respecto a las iniciativas directamente llevadas a cabo por GEN, destacan las diversas Ofertas Públicas de Acciones realizadas a sus subsidiarias. La sociedad decidió concentrar sus participaciones, a la vez que ofrecer a los accionistas una posibilidad de retiro que no existía debido a lo ilíquido de las transacciones en bolsa. Con una inversión de US\$ 39,2 millones se logró subir del 66,0% en Froward al 91,9%, del 69,8% en Agunsa al 81,1% y del 74,5% en CMC al 83,2%. Asimismo, cabe destacar el apoyo recibido a la gestión y dirección de los negocios por parte de los accionistas que decidieron quedarse e incluso aumentar su participación durante el año pasado. Por último, para financiar las OPAs GEN vendió su participación en la concesionaria del puerto de Iquique y puso como activo para la venta su participación en la concesionaria del puerto de Arica.

Con respecto a la filial Agunsa, con agrado puedo comunicar a los señores accionistas que la estrategia de diversificación y desarrollo del área logística dio sus frutos durante el ejercicio 2017. 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 adelantarse a Agunsa 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 2017 para Agunsa, estos alcanzaron la suma de USD 21,8 millones, superiores en un 93% a los alcanzados el año anterior. De este resultado, USD 18,5 millones corresponden a los controladores, lo que representa un crecimiento del 53,5% en relación al ejercicio 2016. Por su parte las ventas ascendieron a USD 457,2 millones, lo que representa un incremento del 47% en relación al año anterior y los resultados de la explotación alcanzaron a USD 70,7 millones los que superan los del ejercicio anterior en un 38%. En cuanto a la capacidad de generar flujos de la sociedad, esto es su EBITDA, vemos que este ascendió en el ejercicio 2017 a la suma de USD 57,6 millones, representando un incremento del 28% en relación al obtenido el 2016, en que alcanzó los USD 44,9 millones.

Este resultado tiene directa relación con el desarrollo del área de logística, prioridad estratégica de la empresa, y con uno de los importantes hitos del ejercicio 2017, que fue la obtención y puesta en marcha de la concesión del Puerto Manta por un plazo de 40 años. Por su parte, Agunsa fue premiada por APRIMIN como el mejor proveedor de servicios industriales en gestión de seguridad, lo que se suma a múltiples reconocimientos recibidos durante el presente año, lo que da cuenta de la importancia que ha tenido esta materia en los objetivos estratégicos de la compañía, aspecto que hoy en día es ampliamente valorado por todos los clientes. Durante el ejercicio también comenzó en mayo la operación de KAR Logistics, empresa en sociedad con la naviera japonesa K-Line, dedicada a prestar servicios de transporte, almacenaje, acondicionamiento y distribución de vehículos, empleando terrenos que AGUNSA posee en San Antonio y Santiago. En relación a la expansión de AGUNSA Logistics en el extranjero, destacamos la ampliación de nuestro centro de distribución de Guayaquil, Ecuador; la apertura de una bodega en la Zona Libre de Colón, Panamá; la entrega a las autoridades cubanas del proyecto de centro de distribución y terminal de contenedores localizado en la Zona Especial de desarrollo de Mariel en Cuba, la prestación de servicios de asesoría y capacitación en

Manejo de Inventarios y Almacenaje a Biocubafarma, que es la principal empresa de medicamentos de Cuba; los servicios de freight forwarding en Brasil; y, la ampliación de servicios logísticos en Guatemala, entre otros. En relación a AGUNSA Bunkering esta logró un buen resultado, y tiene perspectivas positivas tanto en Chile como en Argentina.

En cuanto a las filiales concesionarias de aeropuertos domésticos, me refiero a los Consorcios Aeroportuarios de Magallanes, Calama y La Serena, cabe señalar que los resultados de estas concesiones han estado muy por debajo a lo esperado, principalmente por el acorte de los plazos de las concesiones debido a la modalidad de plazo variable según el volumen de pasajeros. Asimismo, respecto al proceso de privatización del aeropuerto Internacional Silvio Pettirossi de la ciudad de Asunción, se debe informar que la adjudicación de este importante proyecto al Consorcio formado por Sacyr y AGUNSA, aún está pendiente. Lamentablemente la oposición al proyecto por partes interesadas contrarias al desarrollo del modelo de concesiones en este país, ha provocado la judicialización de estas iniciativas. Por último, se informa que AGUNSA en consorcio con Sacyr, presentaron la mejor oferta económica en el proceso de licitación lanzado en noviembre de 2017 por el Ministerio de Obras Públicas para la concesión del Aeropuerto El Tepual de Puerto Montt con una inversión de aproximadamente USD 47 millones. Es importante señalar que si bien esta es una concesión a solo 6 años, tiene la modalidad de plazo fijo por lo que un aumento en el número de pasajeros solo mejora la rentabilidad del proyecto y no lo acorta con las negativas consecuencias que hemos enfrentado en las concesiones ya mencionadas anteriormente.

En Chile y producto de la problemática generada por la deficiente atención de cruceros en el puerto de Valparaíso, se ha visto perjudicada en forma significativa esa actividad debido a la acción negativa de diferentes actores. Lo anterior se tradujo en el traslado al puerto de San Antonio de la gran mayoría de las empresas de cruceros, hecho que obviamente está afectando en forma significativa los resultados del terminal de cruceros (VTP) propiedad de AGUNSA en Valparaíso. Entre otras medidas que se deben adoptar para revertir esta situación, AGUNSA ha tomado la decisión de llevar adelante una propuesta para la construcción de un muelle cuya prioridad sea la atención de cruceros. Para lograr que esto se concrete, conforme con la reglamentación vigente, se presentó con fecha 20 de diciembre a la Empresa Portuaria de

Valparaíso la solicitud de cambio del Plan Maestro del Puerto y del Calendario Referencial de Inversiones a fin de que esta obra sea incluida oficialmente en la planificación de la empresa portuaria. De acuerdo a la Ley, durante los primeros meses del año 2018, el Directorio de EPV deberá tomar una decisión al respecto y mandatarse a sus ejecutivos para llevar adelante un proceso conducente a otorgar la concesión de este muelle.

En cuanto a CPT, coligada de Agunsa, su resultado fue inferior al presupuesto al obtener USD 20.2 millones, principalmente debido a la intensa competencia en el sector remolcadores. En las demás áreas de negocios y en materia internacional, esta compañía coligada ha continuado cumpliendo sus metas de crecimiento y expansión. Es así como durante el ejercicio tomó el control (51%) de la compañía "Meyer's Panama Shipping Group Inc (MPSG)", que opera y operará en Panamá y Centro América, de manera que esta adquisición es estratégica, al igual que lo que podrá suceder en los próximos días en Argentina, con la eventual toma de control de otra compañía del área de remolcadores, en cuya virtud CPT pasaría a tener presencia en al menos 7 países latinoamericanos, considerando Centroamérica.

Lamentablemente los continuos éxitos de CPT de estos últimos años, se han visto empañados por el naufragio de la M/N Wellboat Seikongen, acaecido el 18 de octubre, a los pocos días de haber sido bautizada en Puerto Montt. Esta nave, la más grande en su tipo de la flota nacional y que implicó una inversión cercana a los 18 millones de dólares, estaba destinada a prestar servicios a la industria salmonera, habiendo suscrito al efecto diversos contratos, de manera que la empresa para cumplir esas obligaciones deberá arrendar una o más embarcaciones con el consecuente sobre costo, lo que le producirá pérdidas de alguna consideración.

La filial CMC alcanzó resultados por USD 9,1 millones, favorables al ser comparados con sus resultados históricos. De ese resultado, la contribución de los servicios de car carrier, si bien disminuyó notoriamente, ascendió a USD 4,7 millones. Esto tiene especial relevancia por cuanto las líneas japonesas NYK y Kawasaki notificaron a las líneas chilenas su intención de poner término al servicio Shin Nanseikai, lo que ocurrió a comienzo de diciembre de 2017 y que se hará efectivo a fines de marzo de 2018, con lo que la Compañía cesará de operar en un servicio que sirvió por muchos años con óptimos resultados.

En lo que toca a la línea de negocios de las naves tanqueras, en el ejercicio 2017 aportó del orden de los USD 3.5 millones a los resultados. Asimismo durante el año pasado se ganaron dos licitaciones con ENAP que implicaron la adquisición de dos nuevas naves por un precio de USD 28.2 millones cada una, las que fueron financiadas, separadamente para cada nave, por el banco chileno BICE, el BT Brio, y el banco alemán DVB, el BT Pionero. Los créditos fueron por USD 20 millones abordándose el saldo con recursos propios. Conforme a los términos de la licitación, se suscribieron sendos contratos de fletamento por tiempo con ENAP por un período de 5 años para el transporte de productos limpios. La Compañía ahora cuenta con cuatro naves tanqueras operando todas al servicio de las necesidades de transporte de ENAP, y con ello hoy ocupa el segundo puesto de las navieras chilenas en términos de toneladas de registro con bandera nacional.

En cuanto al negocio armatorial puro, 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 5.9 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 Sued a Maersk, se nos ha solicitado se realice una 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.

Respecto al requerimiento de la FNE ante el TDLC, por supuestas colusiones en el transporte de automóviles, tuvo lugar la vista de la causa el día 7 de marzo en curso. En nuestra opinión, quedó claro que CMC nunca fue parte de acuerdo alguno. Esperamos la resolución del TDLC con optimismo de que saldremos liberados o, al menos, con una multa notoriamente inferior a la solicitada.

Durante el ejercicio 2017, Froward alcanzó una utilidad de USD 12 millones, un 20% superior al ejercicio anterior. Cabe destacar que durante el año 2017 se transfirieron volúmenes de carga cercanos a las 6 millones de toneladas, récord absoluto en la historia de

Froward. Asimismo, durante el período se efectuaron importantes inversiones para continuar optimizando la calidad de los servicios a sus clientes, considerando el notable aumento de las cargas movilizadas por sus terminales portuarios. Dichas inversiones superaron los ocho millones de dólares, destacándose la reconstrucción del frente de atraque del muelle Jureles en Coronel, la ampliación de las canchas de acopio de astillas –indispensable por el importante aumento de esta carga al ganar el mercado chino– y la instalación de equipos tecnológicos de última generación, aumentando así la seguridad en las maniobras de atraque y desatraque de las naves. En lo comercial, se logró renovar los contratos a mediano y largo plazo de varios de nuestros clientes que siguen favoreciéndonos con su plena confianza y vale la pena destacar la incorporación de nuevos y notables usuarios como Comaco y Consorcio Maderero.

En fin, como pueden apreciar GEN ha sabido 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. Estoy convencido que nuestras empresas cuentan con el talento, la energía y el conocimiento que nos permitirán beneficiarnos de las oportunidades que estos cambios están produciendo.

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 NAVIERASS.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 Romaní, suplente del titular don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso correspondiente a 2004. A fojas 903 vta. N° 822. El extracto fue publicado en el diario oficial N° 37.992 del 22 de Octubre de 2004.

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

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

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

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

DIRECTORES

PRESIDENTE

José Manuel Urenda Salamanca
RUT: 5.979.423-K
Abogado



VICEPRESIDENTE

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

DIRECTORES



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 Irrarázaval 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 DAMPFSCIFFFAHRTS-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, Estados Unidos, España 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 (Ex SVS).



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

Descripción de las actividades y negocios

La actividad principal de Grupo Empresas Navieras S.A., es la de una Sociedad de Inversión. 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: Recursos Portuarios y Estibas Ltda., NSC Trank GMBH & Cie. KG, NSC Hamburgo y PDS.

- 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 y Dynamic Rainbow Marine S.A.

- Los principales proveedores de Agencias Universales S.A. (AGUNSA), son los siguientes: Demag Cranes and Components GMBH, Shell Argentina, Enap Refinerías S.A., Compañía de Estibas y Servicios S.A., Axion, Yilport Terminal Operations (Yilportecu) S.A., Dirección General del Territorio Marítimo, Ciport & Tecnac Cipte C.L., Sociedad de Inversiones Entre Volcanes SPA., MTO Servicios Generales Ltda., Empresa Nacional de Energía Enex S.A., Multitrade Spain SL., Carlos Masafierro Azocar, Terminal Cerros de Valparaíso S.A., Royal Rental S.A., Sociedad de Construcciones Tensacon S.A., Sitrans Servicios Integrales de Transporte Ltda., Transap S.A., Marine Bulk Ltd., Empresa Nacional del Petróleo, Worldwide Facility Security S.A., San Antonio Internacional S.A., Wan Hai Lines (Singapore) Pte. Ltd., K" Line Perú S.A.C., King Ocean Services.

- 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., Electra 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 Constructora Propuerto Ltda. Sepcom Ltda., Constructora Harry Werner Ltda., Servicios Forestales y Comerciales S.A. (Serfocol), Agencias Universales S.A., Cía. Seguros Generales Continental S.A., Constructora Rio Negro S.A., ISS Servicios Integrales Ltda., PRDW Ald. Vásquez Ing. Ltda., Naviera Arauco Ltda.

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 Nippon 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), Rudolph A. Oetcker (Alemania), Kawasaki Kisen Kaisha (Japón).
- - Los principales clientes de Agencias Universales S.A. (AGUNSA), que mantienen contrato vigente con esta sociedad son las siguientes: BMS Bunkers (Cyprus) Ltd., Cargil International S.A., Anglo American Sur S.A., Dirección General de Aeronáutica Civil, Pantos Logistics Chile SpA., Cockett Marine Oil DMCC, Codelco Chile División El Salvador, Mantos Cooper S.A., Integra Fuels Inc., NYK Bulk & Projects Carriers Ltd., Hamburg Sud Chile, Glencore Agriculture B.V., Ocean Energy Ltd., Mediterranean Shipping Company, NYK Sudamericana (Chile) Ltda., General Motors Chile Industria Automotriz Ltda., Fast Air Almacenes de Carga S.A., Cermaq Chile S.A., Hapag – Lloyd Chile SPA., CMA – CGM 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., Procesos y Servicios 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.

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, Itaú e Corpbanca 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.

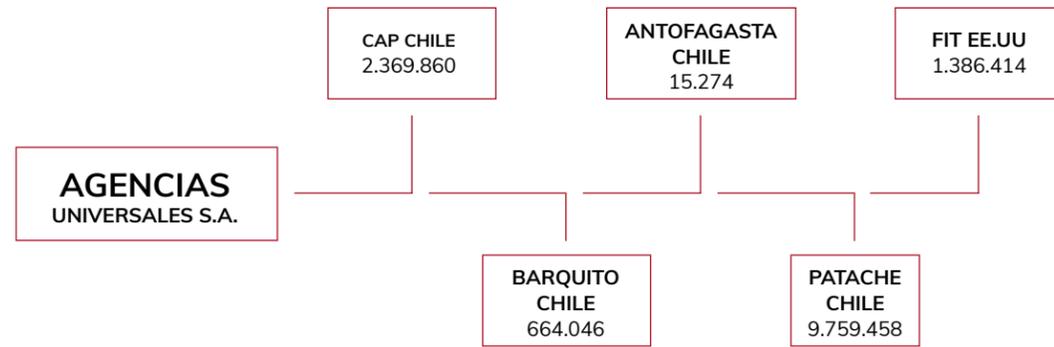
Agunsa ha participado activamente en el diseño, habilitación y operación de puerto en la región. El desafío de su tarea está en promover puertos capacitados para mover todo tipo de cargas y entregar a sus clientes una atención eficiente.

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

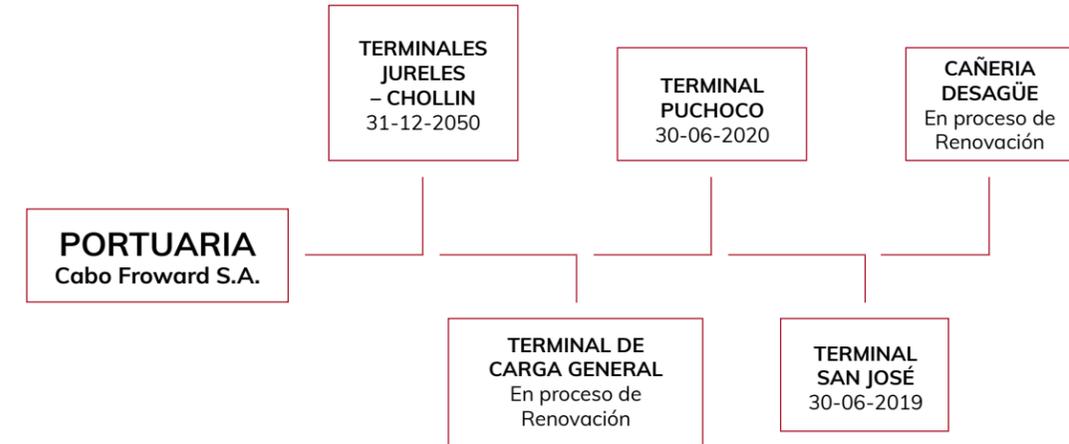
TERMINALES DE PASAJEROS Y FECHAS DE CONCESIÓN



TERMINALES DE CARGA Y TONELADAS MOVILIZADAS

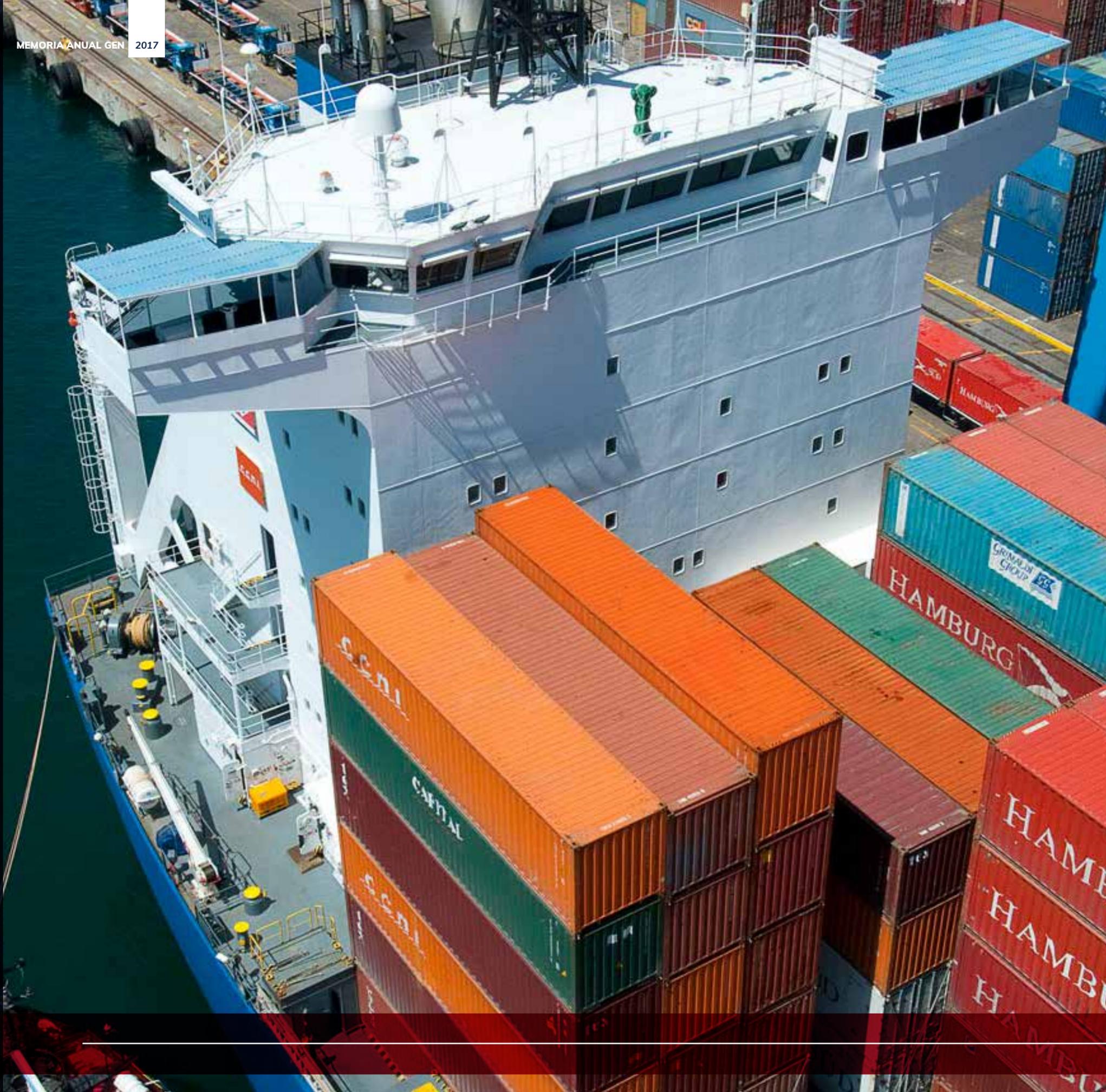


TERMINALES Y FECHAS DE CONCESIÓN



- 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 2017, son los siguientes:

Nombre	Cantidad Acciones	Porcentaje Participación
Inversiones Tongoy S.A.	1.446.813.294	20,94%
Sociedad de Inversiones Paine S.A.	1.446.813.293	20,94%
Sociedad Nacional de Valores S.A.	882.953.294	12,78%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	666.202.116	9,64%
Euro Inversiones S.A.	530.731.543	7,68%
Finvest S.A.	487.133.869	7,05%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	442.136.550	6,40%
Inversiones Santa Paula Ltda.	203.489.922	2,94%
A.F.P. Provida S.A. Fondo de Pensiones C	159.153.550	2,30%
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	111.326.959	1,61%
A.F.P. Habitat S.A. para Fondo de Pensiones C	96.055.891	1,39%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	63.917.794	0,93%
Otros 110 accionistas	373.101.827	5,40%
Total	6.909.829.902	100%

La sociedad no tiene controlador.

La sociedad al 31 de diciembre de 2017, posee una totalidad de 122 accionistas.

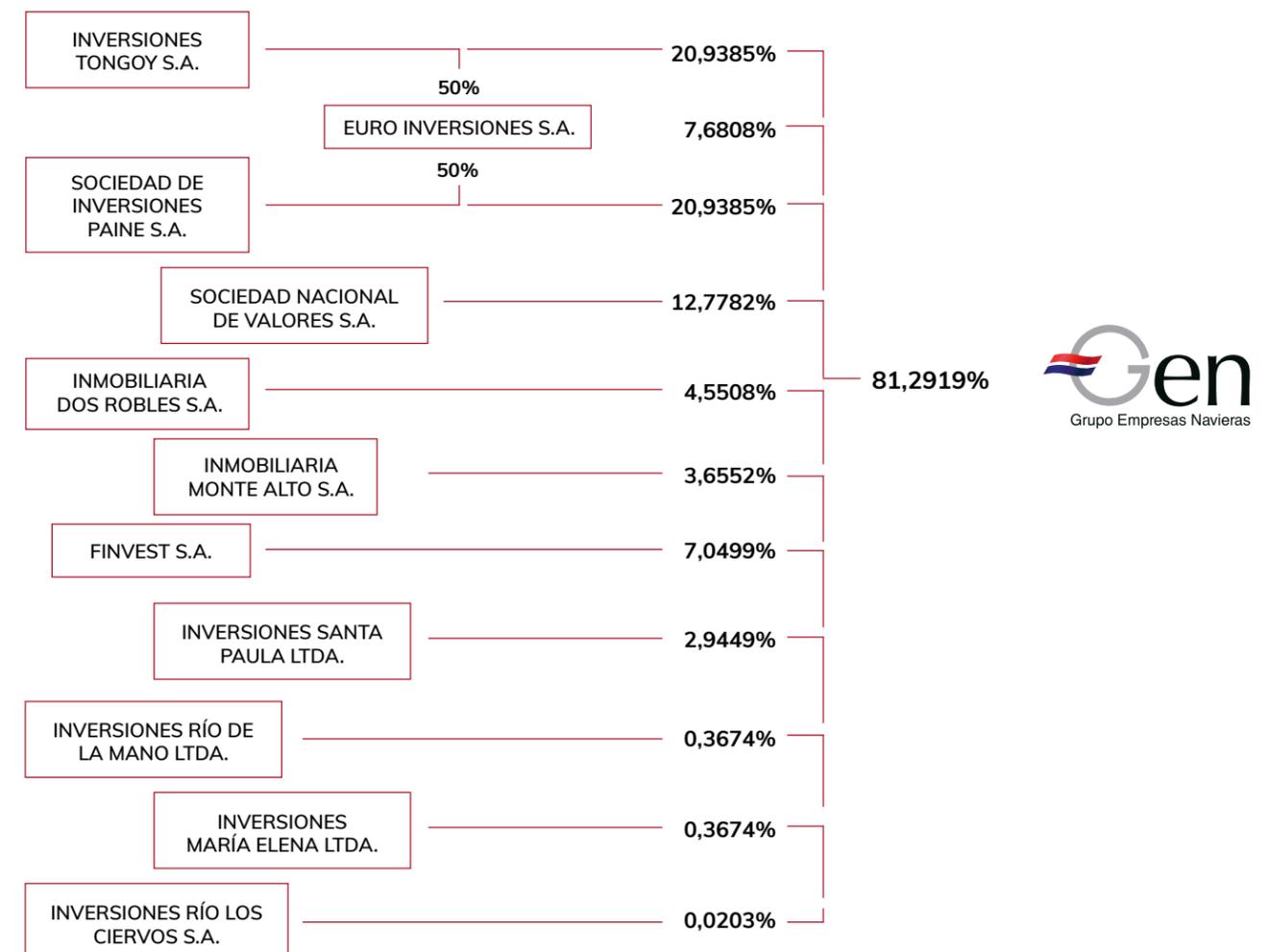
La sociedad posee serie única de acciones sin valor nominal.

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 lo solicitado por el oficio N° 15.673 de fecha 22/11/2007 de la Comisión para el Mercado Financiero (Ex SVS), 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:



-Inmobiliaria Dos Robles S.A. e Inmobiliaria Monte Alto S.A. mantienen sus acciones en custodia de Banchile Corredores de Bolsa S.A.



INVERSIONES TONGOY S.A.

Accionista	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación En Gen
		Sucesión Beltrán Urenda Zegers	1.331.931-6	5,4649%
	-María Elena de Inversiones S.A.	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,3036%
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	0,3036%
		Sucesión Beltrán Urenda Zegers	1.331.931-6	3,2664%
		María Elena Urenda Salamanca	5.795.439-6	0,5025%
		María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	0,5025%
	-Los Ceibos de Inversiones S.A.	Macarena Urenda Salamanca	6.756.884-2	0,5025%
		María Carolina Urenda Salamanca	8.537.902-K	0,5025%
		Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	0,5025%
		Sociedad Nacional de Valores S.A.	96.976.710-4	0,5025%
	-Seguros y Reclamos Marítimos Ltda.	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	2,0918%
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	0,0021%
	-Servicios e Inversiones Marítimas Ltda.	José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	2,0918%
		Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0021%
Inversiones Tongoy S.A.		Sucesión Beltrán Urenda Zegers	1.331.931-6	0,0314%
		María Elena Urenda Salamanca	5.795.439-6	0,1047%
		María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	0,1047%
	-Inversión Directa	Macarena Urenda Salamanca	6.756.884-2	0,1047%
		María Carolina Urenda Salamanca	8.537.902-K	0,1047%
		Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	0,1047%
		Sociedad Nacional de Valores S.A.	96.976.710-4	0,1047%
		Hernán Soffia Prieto	2.096.528-2	3,1994%
	-Servicios e Inversiones Santa Filomena Ltda.	Alejandro Fuenzalida Argómedo	6.441.724-K	0,0147%
		Laura Tiemann Albornoz	3.260.246-0	0,0063%
		María Francisca Soffia Fernández	6.643.568-7	0,0021%
		María Paulina Soffia Fernández	6.643.569-5	0,0021%
		José Manuel Zapico Ferre	3.085.479-9	0,1299%
	-Inversiones Santa Julia S.A.	Soledad Zapico Mackay	8.836.413-9	0,1277%
		Rocío Zapico Mackay	8.856.241-0	0,1277%
		José Manuel Zapico Mackay	8.901.155-8	0,1277%
Total participación en GEN				20,9385%

-Inversiones Tongoy S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euro Inversiones S.A.

-Servicios e Inversiones Marítimas Ltda., accionista de Inversiones Tongoy S.A., posee un 41% de participación en Sociedad Nacional de Valores S.A. y a través de ésta, en Sociedad de Inversiones Paine S.A.

-Personas naturales finales de Sociedad Nacional de Valores S.A. se detallan más adelante.

SOCIEDAD DE INVERSIONES PAINE S.A.

Accionista	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación en Gen
Sociedad de Inversiones Paine S.A.		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	3,5763%
		Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0036%
		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	2,8997%
		Camila Montalbetti Wallace	18.936.549-7	0,0715%
		Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,0715%
	- Sociedad Nacional de Valores S.A.	Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,0715%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,1432%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,3222%
		Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	1,2573%
		Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,1572%
		Paulina Mancilla Valderrama	16.301.069-0	0,1572%
		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	0,3520%
		Camila Montalbetti Wallace	18.936.549-7	0,0087%
	- Inversiones Santa Paula Ltda.	Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,0087%
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,0087%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,0174%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,0391%
	- Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	3,2300%
		Francisco Gardeweg Jury	15.366.347-5	0,0129%
		Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	0,6397%
	- Inmobiliaria Monte Alto S.A.	María Ignacia Gardeweg Ossa	8.195.890-4	0,6400%
		Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	0,6400%
		Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	0,0710%
- Inmobiliaria Las Torres S.A.	María Ignacia Gardeweg Ossa	8.195.890-4	0,0710%	
	Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	0,0710%	
- Finvest S.A.	Felipe Irrarrázaval Ovalle	7.015.317-3	2,1323%	
	Antonio Jabat Alonso	2.095.649-6	1,3477%	
- Inversiones Río Los Ciervos S.A.	María José Jabat Prieto	8.868.497-4	0,0419%	
	María Sol Landa Alonso	9.703.166-5	0,0419%	

Accionista	Personas jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación en Gen
		Sergio Pinto Román	3.821.577-9	0,7644%
		Sergio Pinto Fernández	8.018.789-0	0,1668%
	- Inversiones Santa Ángela S.A.	Olguigna Pinto Fernández	9.029.234-K	0,1668%
		María Inés Pinto Fernández	8.240.994-7	0,1668%
		Jaime Pinto Fernández	9.657.524-6	0,1668%
		Jaime Barahona Vargas	4.208.242-2	0,6378%
		Andrés Barahona Urzúa	8.868.954-2	0,0750%
	- Costa Australis S.A.	Claudio Barahona Urzúa	8.868.953-4	0,0750%
		Francisco Barahona Urzúa	8.869.108-3	0,0750%
		Jaime Barahona Urzúa	8.869.115-6	0,0750%
		Eugenio Valenzuela Carvallo	5.775.663-2	0,4576%
	- Eklonia S.A.	Ljuwica Jadresic Vargas	2.289.101-4	0,0063%
Total participación en GEN				20,9385%

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

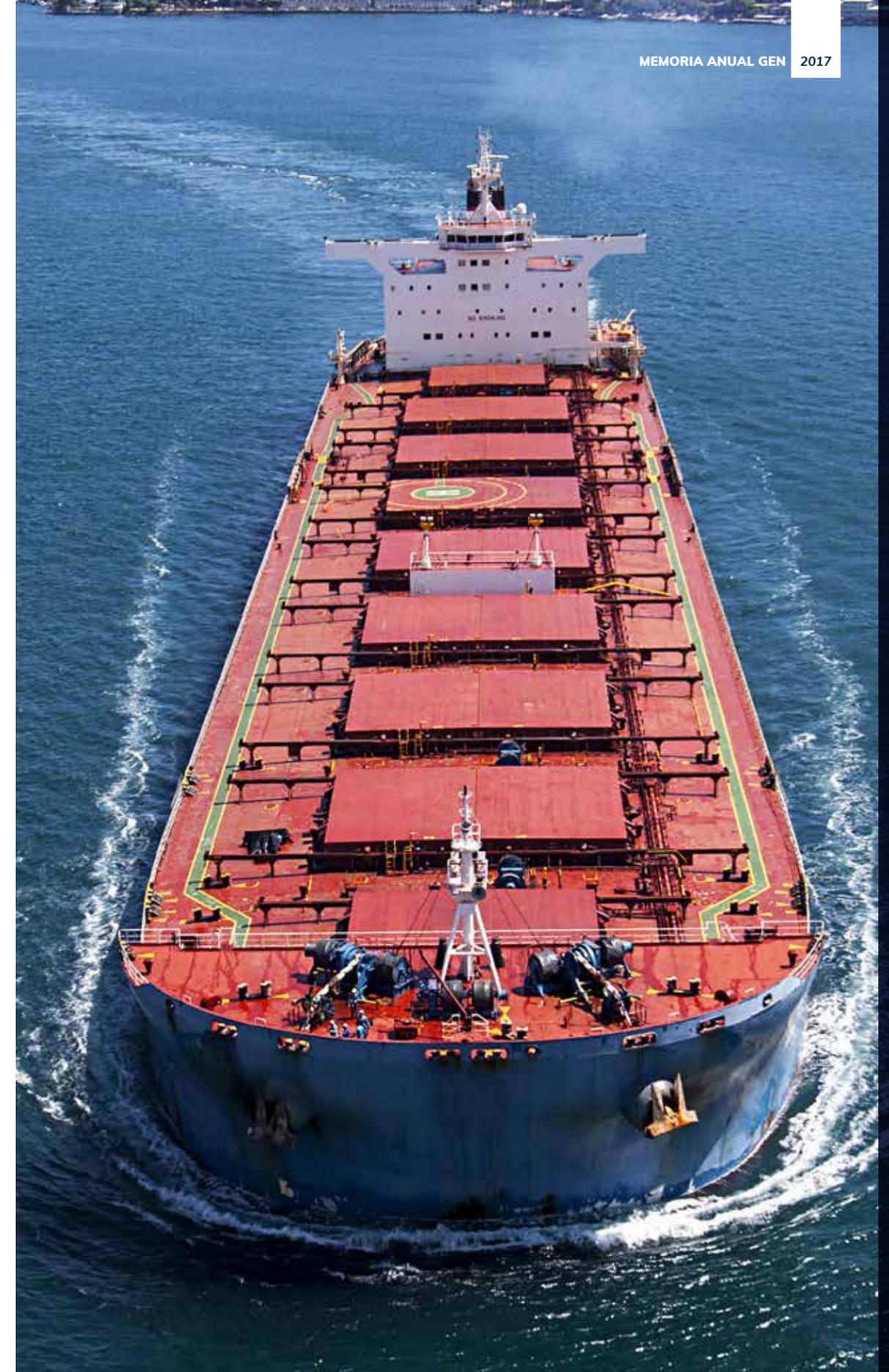
-Sociedad Nacional de Valores S.A., Inversiones Río los Ciervos S.A., Inversiones Santa Paula Ltda., Inmobiliaria Dos Robles S.A., Inmobiliaria Monte Alto S.A. y Finvest S.A., accionistas de Sociedad de Inversiones Paine S.A., son accionistas directos en Grupo Empresas Navieras S.A.

-Inversiones Santa Paula Ltda., accionista de Sociedad de Inversiones Paine S.A., posee un 41% de participación en Sociedad Nacional de Valores S.A.

SOCIEDAD NACIONAL DE VALORES S.A.

Accionista	Personas jurídicas	Personas naturales	Rut	Participación en Gen
Sociedad Nacional de Valores S.A.	- Inversiones Santa Paula Ltda.	Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	4,2436%
		Camila Montalbetti Wallace	18.936.549-7	0,1048%
		Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,1048%
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,1048%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,2096%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,4715%
	- Servicios e Inversiones Marítimas Ltda.	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0052%
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	5,2338%
	- Sociedad de Inversiones Valle Paraíso S.A.	Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	1,8401%
		Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,2300%
Paulina Mancilla Valderrama		16.301.069-0	0,2300%	
Total participación en GEN				12,7782%

La sociedad matriz 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 2017, los cambios de mayor importancia en la propiedad fueron:

Principales accionistas	N° de acciones al 31-12-2017	N° de acciones al 31-12-2016	Variación 2017/2016 N° de Acciones
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	666.202.116	657.859.562	8.342.554
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	442.136.550	452.872.092	(10.735.542)
A.F.P. Provida S.A. para Fdo. Pensión C	159.153.550	160.986.060	(1.832.510)
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	111.326.959	161.064.835	(49.737.876)
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	63.917.794	60.922.635	2.995.159

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 (Ex SVS), 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 2017, fue una utilidad de MUS\$ 30.025.-, 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

(*) 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 2017 y 2016, 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 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
Ejercicio 2016					
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	EDI	2.000.000	-	14,00	28.000.000
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	EDI	48.374	-	13,00	628.862
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	EDI	2.051.626	-	14,10	28.927.927
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	EDI	2.443.992	-	14,00	34.215.888
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	EDI	1.114.728	-	14,00	15.606.192
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	EDI	912.400	-	15,03	13.713.372
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	EDI	46.300.000	-	15,10	699.130.000
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	EDI	-	50.771.120	15,00	(761.566.800)
Inversiones María Elena Limitada	ECDI	25.385.560	-	15,00	380.783.400
Inversiones Río de La Mano Limitada	EDI	25.385.560	-	15,00	380.783.400

*Relación con la sociedad:

DI: Director

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

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

ECDI: Entidad controlada, directamente o a través de otras personas, por el cónyuge del director.

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

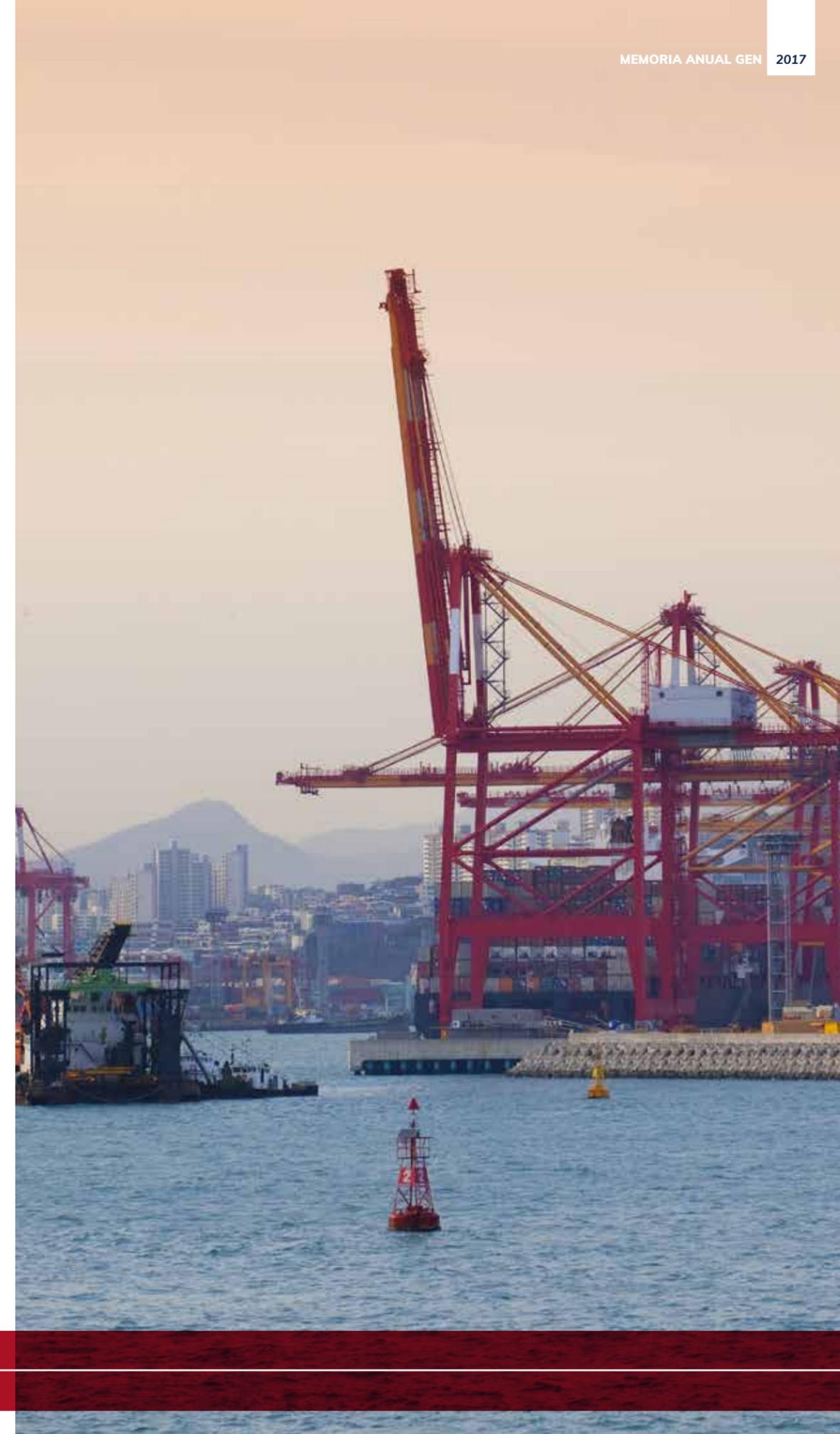
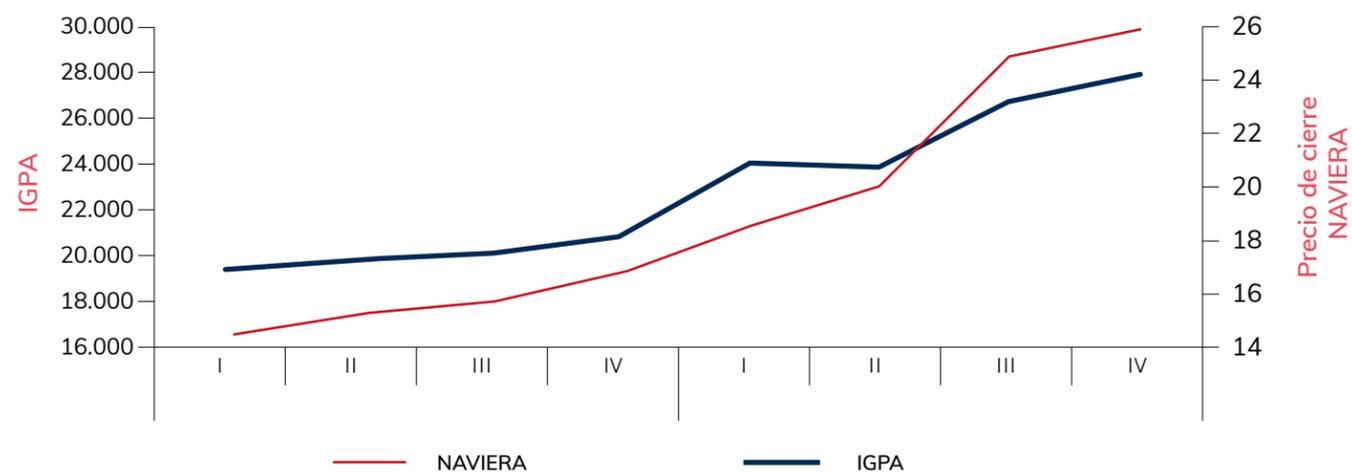
Año	Trimestre	Acciones transadas	Monto Total transado \$	Precio promedio Por acción \$
2015	I	24.004.457	421.605.827	17,56
2015	II	5.565.606	96.051.021	17,26
2015	III	1.125.585.886	16.302.089.787	14,48
2015	IV	4.381.205	61.948.961	14,14
2016	I	11.606.255	163.848.620	14,12
2016	II	53.768.983	810.346.445	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

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

COMPORTAMIENTO DEL PRECIO DE NAVIERA CON RESPECTO AL ÍNDICE BURSÁTIL IGPA

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

Año	Trimestre	IGPA	Precio cierre Naviera \$
2016	I	19.296,65	14,40
	II	19.725,53	15,14
	III	20.046,48	15,63
	IV	20.734,17	16,77
2017	I	23.967,87	18,37
	II	23.787,44	19,70
	III	26.682,39	24,40
	IV	27.980,78	25,38



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 (Ex SVS), Grupo Empresas Navieras S.A., informa lo siguiente:

El Directorio ha definido como marco de acción que la Gerencia Corporativa de Personas 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 Corporativa de Personas 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 afecta a 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 construidas, que son de última generación, tengan una baja emisión de contaminantes atmosféricos.

Agencias Universales S.A.:

La sociedad considerando el tipo de actividades que realiza, no afecta en forma directa al medio ambiente, no habiendo por lo tanto incurrido en desembolsos sobre el particular.

Portuaria Cabo Froward S.A.:

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$61 (MUS\$11 en 2016) 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.

Clientes: 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 diálogo 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

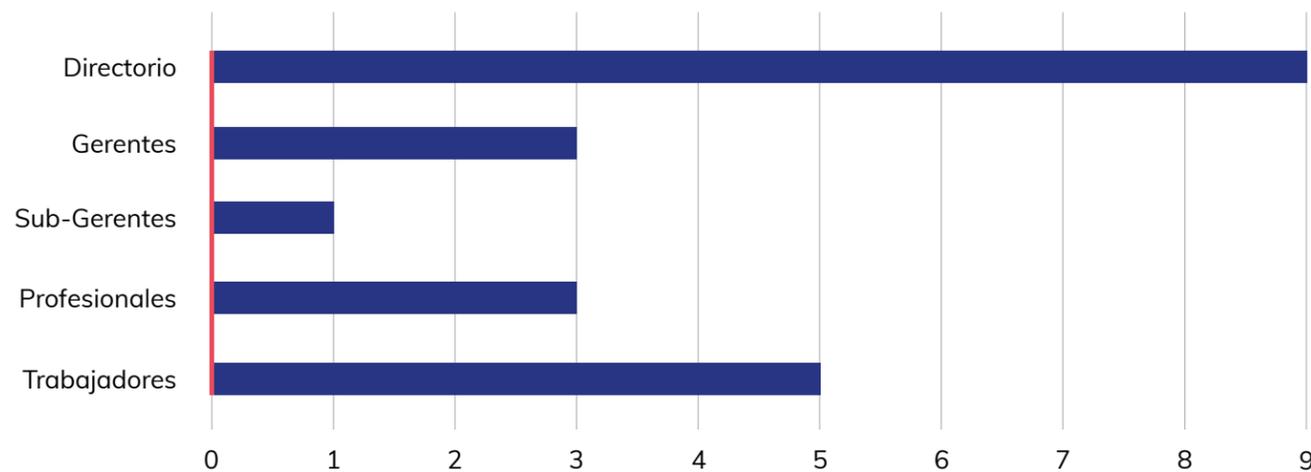
La Sociedad al 31 de Diciembre de 2017, se encuentra en proceso de implementación del cumplimiento de metas y evolución que han tenido los indicadores de sostenibilidad.

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 (Ex SVS), Grupo Empresas Navieras S.A., informa lo siguiente:

Personas por Nacionalidad

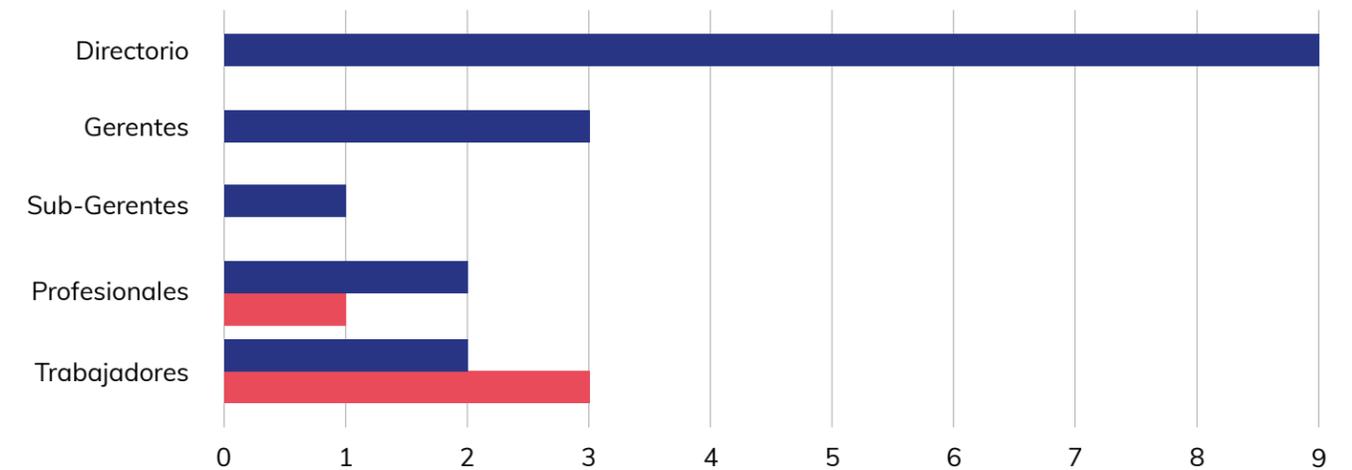
Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017, la diversidad por Nacionalidad en la Sociedad es la siguiente:



	Directorio	Gerentes	Sub-Gerentes	Profesionales	Trabajadores
Extranjera	0	0	0	0	0
Chilena	9	3	1	3	5

Personas por Género

Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017, la diversidad por Género en la Sociedad es la siguiente:

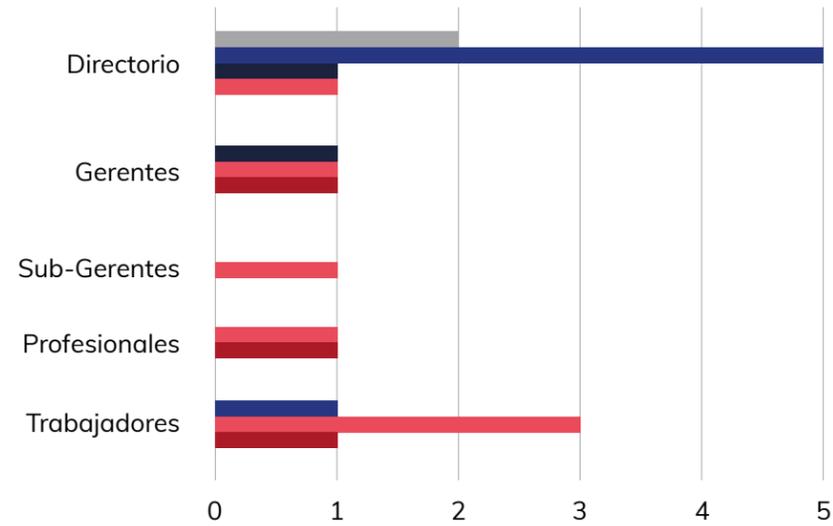


	Directorio	Gerentes	Sub-Gerentes	Profesionales	Trabajadores
Damas	0	0	0	1	3
Caballeros	9	3	1	2	2



Personas por Rango de Edad

Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017, la diversidad por Edad en la Sociedad es la siguiente:

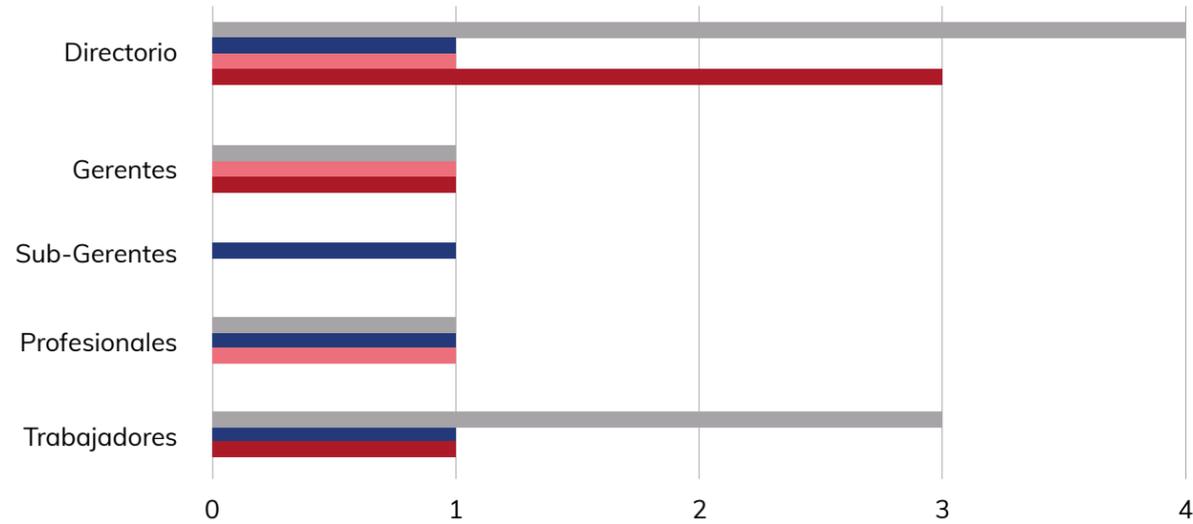


	Directorio	Gerentes	Sub-Gerentes	Profesionales	Trabajadores
Superior a 70 años	2	0	0	0	0
Entre 61-70 años	5	0	0	0	1
Entre 51-60 años	1	1	0	0	0
Entre 41-50 años	1	1	1	1	3
Entre 30-40 años	0	1	0	1	1
Inferior a 30 años	0	0	0	1	0



Personas por Antigüedad

Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017, la diversidad por Antigüedad en la Sociedad es la siguiente:



	Directorio	Gerentes	Sub-Gerentes	Profesionales	Trabajadores
■ Más de 12 años	4	1		1	3
■ Entre 9-12 años	1		1	1	1
■ Entre 6 y menos de 9 años					
■ Entre 3-6 años	1	1		1	
■ Menos de 3 años	3	1			1

Durante el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017, 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	75,97	24,03



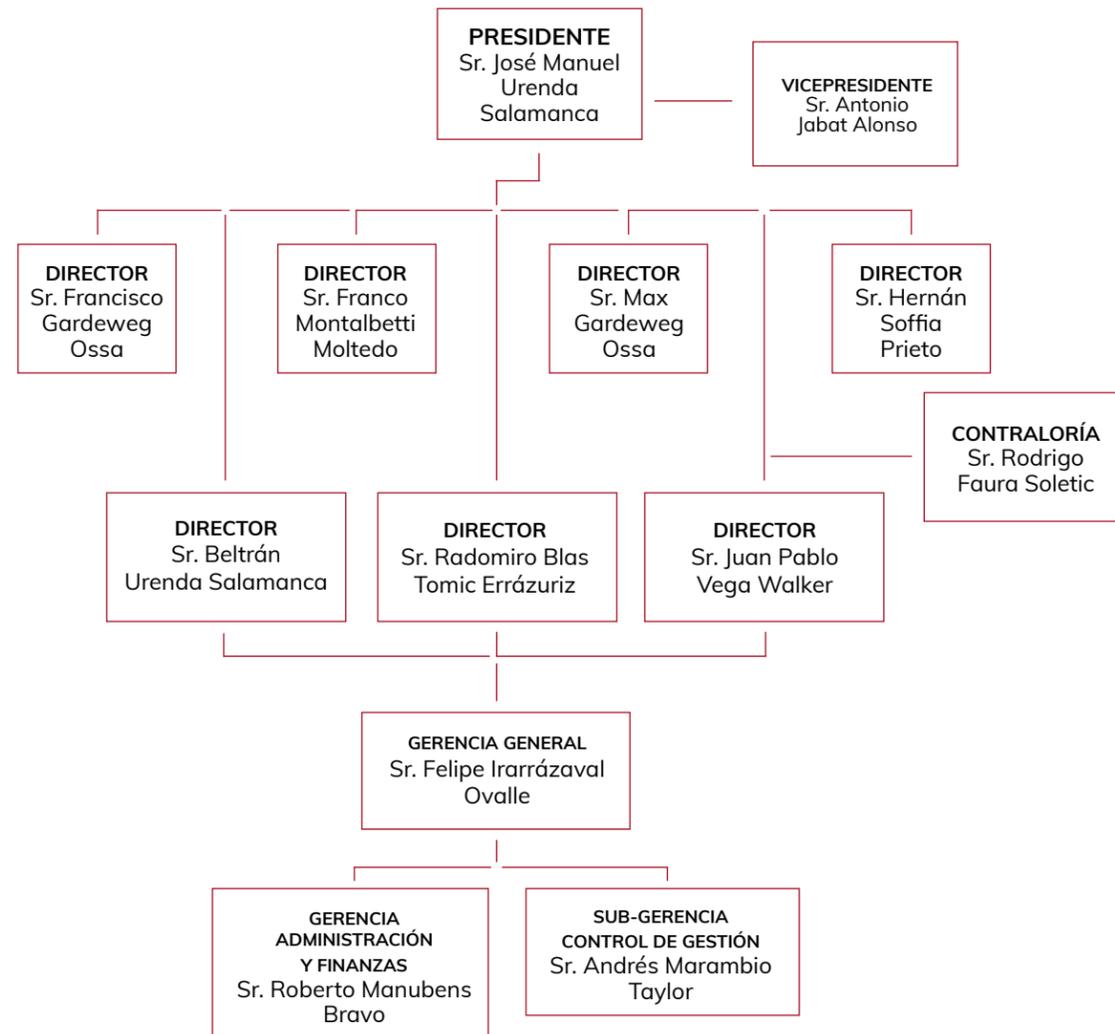
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

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 2016 - 2017

Nombre	Rut	Profesión	Cargo	Fecha De Nombramiento- Reelección-Cesación Del Cargo ©
Jose 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
Hernan Soffia Prieto	2.096.528-2	Abogado	Director	29 de abril 2016
Beltran 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
Mario Valcarce Duran	5.850.972-8	Ingeniero Comercial	Director	29 de abril 2016©
Gonzalo Rojas Vildosola	6.179.689-4	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 2017, la Sociedad canceló las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica.

Director	Cargo	Dieta	Representación	Participación	Dieta Comité	Total Año 2017	Total Año 2016
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sr. José Manuel Urenda S.	Presidente	28	27	82	-	137	485
Sr. Antonio Jabat A.	Vicepresidente	21	20	63	-	104	367
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	Director	14	14	41	9	78	252
Sr. Francisco Gardeweg O.	Director	14	14	42	-	70	243
Sr. Mario Valcarce Durán	Director	-	-	14	-	14	228
Sr. Hernán Soffia P.	Director	14	14	42	-	70	243
Sr. Franco Montalbetti Molledo	Director	14	14	42	-	70	243
Sr. Gonzalo Rojas Vildósola	Director	-	-	14	-	14	225
Sr. Juan Pablo Vega Walker	Director	14	14	42	9	79	110
Sr. Max Gardeweg Ossa	Director	14	14	28	-	56	17
Sr. Radomiro Blas Tomic Errázuriz	Director	12	14	28	9	63	23
Sr. Jaime Cuevas Rodríguez	Director	-	-	-	-	-	142
Totales		145	145	438	27	755	2.578

Durante el año 2017 el Directorio no incurrió en gastos de asesorías.

Asimismo, los Directores de la Matriz que son Directores de las Subsidiarias percibieron de estas últimas durante el año 2017 las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica.

Director	Dieta	Representación	Participación	Dieta Comité	Total Año 2017	Total Año 2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sr. José Manuel Urenda S.	55	52	93	-	201	569
Sr. Antonio Jabat A.	42	41	58	-	141	289
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	56	53	76	-	184	612
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	46	45	76	-	167	449
Sr. Franco Montalbetti Molledo	55	53	84	9	200	612
Totales	254	244	387	9	894	2.531



COMITÉ DE DIRECTORES, AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2016-2017

Remuneraciones Percibidas

Director	Dieta Comité 2017 MUS\$	Dieta Comité 2016 MUS\$
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	9	9
Sr. Mario Valcarce Durán *	-	3
Sr. Juan Pablo Vega Walker *	9	9
Sr. Radomiro BlasTomic Errázuriz	9	6
Totales	27	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 Irrázaval 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, AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2016-2017

Remuneraciones Percibidas

	Remuneración 2017 MUS\$	Remuneración 2016 MUS\$
Ejecutivos Principales	6.780	5.550

DOTACIÓN DEL PERSONAL

	Matriz	Subsidiarias
Ejecutivos	4	43
Profesionales y Técnicos	3	662
Trabajadores	5	336



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.	4,19%	14,42%
			Sociedad de Inversiones Paine S.A.	3,58%	
			Euro Inversiones S.A.	1,42%	
			Sociedad Nacional de Valores S.A.	5,23%	
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente directorio	Sin inversión	Sociedad de Inversiones Paine S.A.	1,35%	1,82%
			Euro Inversiones S.A.	0,25%	
			Inversiones Río De La Mano Ltda.	0,20%	
			Inversiones María Elena Ltda.	0,00%	
Francisco Gardeweg Ossa	Director	Sin inversión	Inversiones Río Los Ciervos S.A.	0,02%	10,41%
			Sociedad de Inversiones Paine S.A.	3,94%	
			Euro Inversiones S.A.	0,72%	
			Inmobiliaria Dos Robles S.A.	4,53%	
Max Gardeweg Ossa	Director	Sin inversión	Inmobiliaria Monte Alto S.A.	1,22%	2,06%
			Sociedad de Inversiones Paine S.A.	0,71%	
			Euro Inversiones S.A.	0,13%	
Franco Montalbetti Moltedo	Director	Sin inversión	Inmobiliaria Monte Alto S.A.	1,22%	11,15%
			Sociedad de Inversiones Paine S.A.	0,71%	
			Euro Inversiones S.A.	0,13%	
			Inmobiliaria Monte Alto S.A.	1,22%	
			Inversiones Tongoy S.A.	0,57%	
Hernán Soffia Prieto	Director	0,02%	Sociedad de Inversiones Paine S.A.	3,25%	3,81%
			Euro Inversiones S.A.	0,70%	
Radomiro Blas Tomic Errázuriz	Director	Sin inversión	Sociedad Nacional de Valores S.A.	4,24%	-
			Inversiones Santa Paula Limitada	2,39%	
			Inversiones Tongoy S.A.	3,20%	
			Euro Inversiones S.A.	0,59%	
Beltrán Urenda Salamanca	Director	Sin inversión	Sin Inversión	-	4,14%
			Inversiones Tongoy S.A.	3,49%	
			Sociedad de Inversiones Paine S.A.	0,00%	
			Euro Inversiones S.A.	0,64%	
Juan Pablo Vega Walker	Director	Sin inversión	Sociedad Nacional de Valores S.A.	0,01%	-
			Sin inversión	-	
			Sin inversión	-	
Felipe Alfonso Irrarrázaval Ovalle	Gerente General	Sin inversión	Sociedad de Inversiones Paine S.A.	2,13%	9,57%
			Euro Inversiones S.A.	0,39%	
			Finvest S.A.	7,05%	
Rodrigo Faura Soletic	Gerente Contralor	Sin inversión	Sin inversión	-	-
Roberto Manubens Bravo	Gerente Administración y Finanzas	Sin inversión	Sin Inversión	-	-



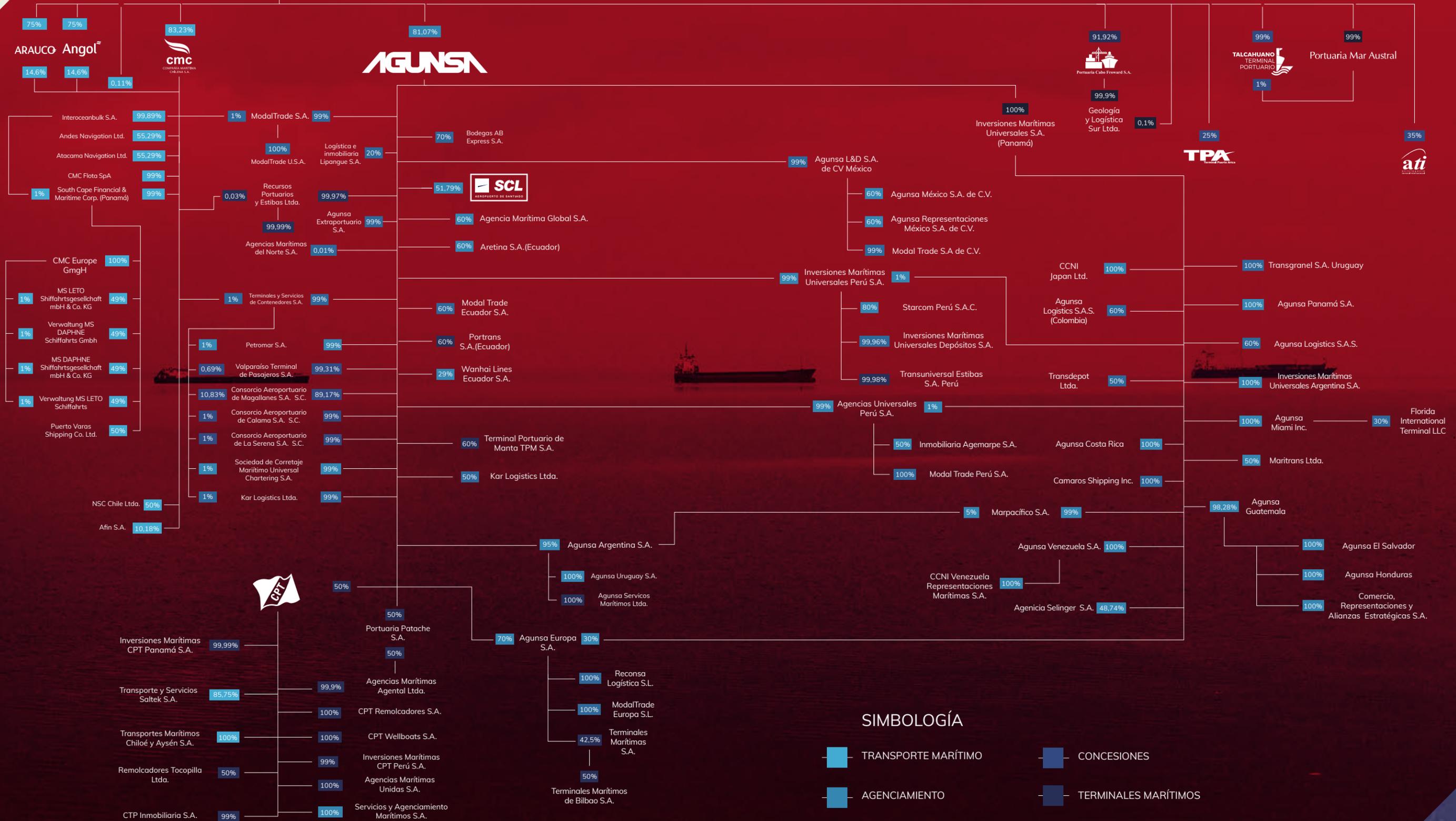


02

INFORMACIÓN
SOBRE
INVERSIONES



ESTRUCTURA DE EMPRESAS PRINCIPALES



SIMBOLOGÍA

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

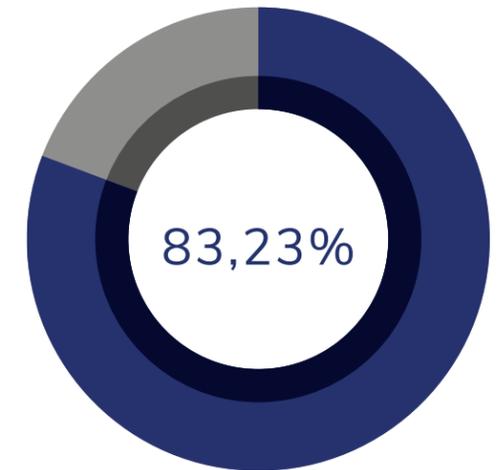


Dentro de GEN, Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) tiene a su cargo el transporte marítimo de autos, cargas masivas y el negocio de arriendo de naves.

Durante el 2017, 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.

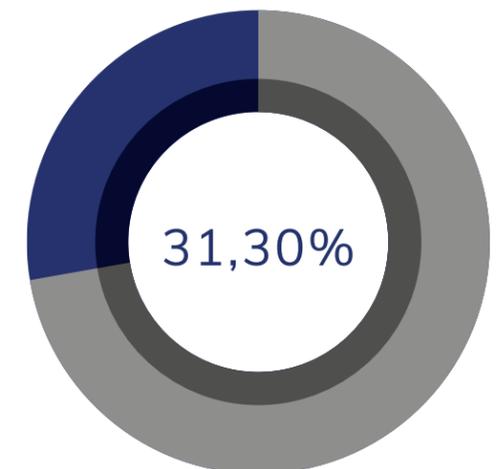
Porcentaje de Participación al 31/12/2017:	83,23% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	31,30% Inversión
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Abierta
Domicilio Legal:	Urriola N° 87 piso 4, Valparaíso
Domicilio Comercial:	Av. Andrés Bello 2687, piso 17, Santiago
Capital Suscrito y Pagado:	MUS\$ 157.188
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 165.297
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 2017.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



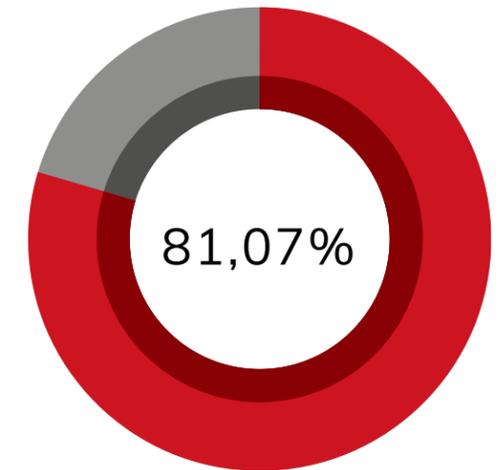
AGUNSA

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

Durante el 2017, 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.

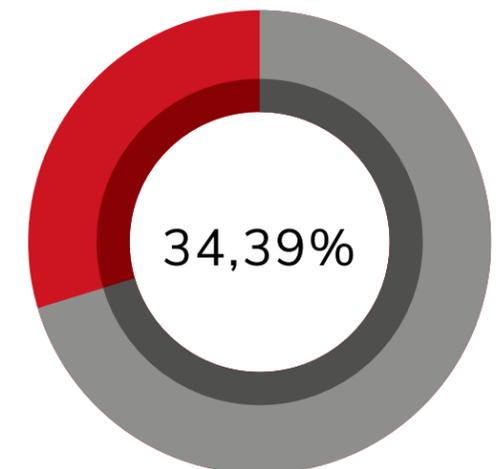
Porcentaje de Participación al 31/12/2017:	81,07% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	34,39% Inversión
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Abierta
Domicilio Legal:	Urriola 87, piso 3, Valparaíso
Domicilio Comercial:	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
Capital Suscrito y Pagado:	MUS\$ 46.537
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 187.102
Objeto Social:	Agencias de naves y empresa de muellaje y lanchaje
Presidente:	José Manuel Urenda Salamanca
Vicepresidente	Franco Montalbetti Moltedo
	Francisco Gardeweg Ossa
	Beltrán Felipe Urenda Salamanca
Directores	Rodrigo Zegers Reyes
	Felipe Guillermo Morandé Lavín
	Marcela Achurra González
Gerente General:	Luis Mancilla Pérez

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2017.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



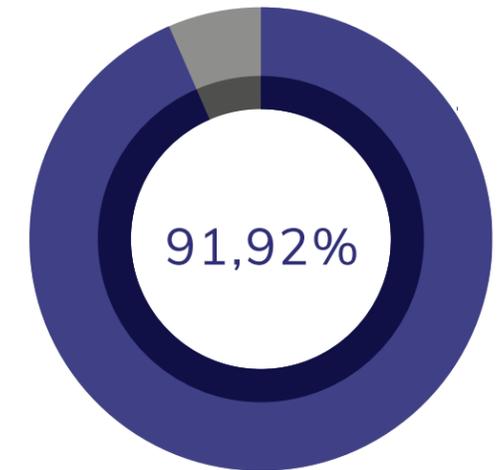
Portuaria Cabo Froward S.A.

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 2017, 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.

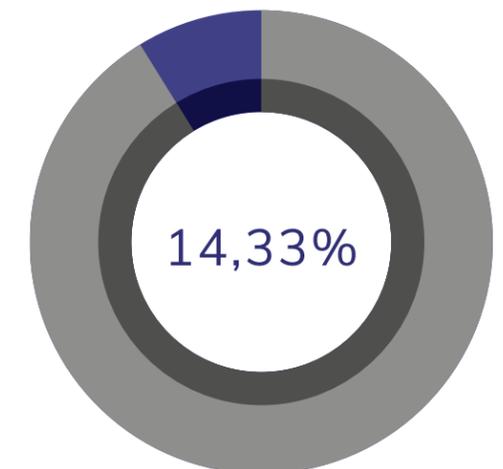
Porcentaje de Participación al 31/12/2017:	91,92% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	14,33% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad anónima abierta
Domicilio legal:	Urriola 87, piso 3, Valparaíso
Domicilio comercial:	Palomares s/n, Coronel
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 15.786
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 68.512
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

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2017.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Angol

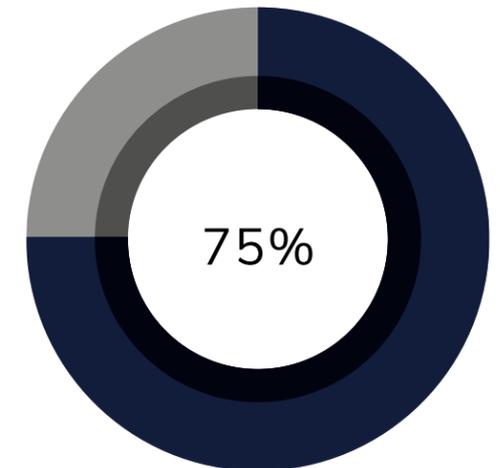
Angol Navigation Ltd., sociedad encargada de la compra, uso, operación, prenda, hipoteca, arriendo, subarriendo, venta, construcción y reparación de naves de todo tipo para el transporte de cualquier tipo de carga por tierra, agua o aire; así como participar en el comercio marítimo entre los distintos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

La operación de Angol Navigation Ltd., 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 2017, 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 Angol Navigation Ltd.

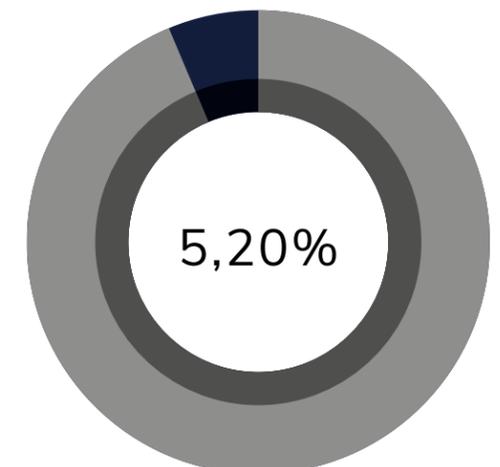
Porcentaje de Participación al 31/12/2017:	75% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	5,20% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima
Domicilio legal:	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
Domicilio comercial:	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
Capital suscrito y Pagado:	MUS\$ 19.718
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 30.260
Objeto social:	Sociedad Naviera
Presidente:	Beltrán Urenda Salamanca
Directores:	Rodrigo Faura Soletic Felipe Irrázaval Ovalle Martina Meinders-Michael

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2017.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



ARAUCO

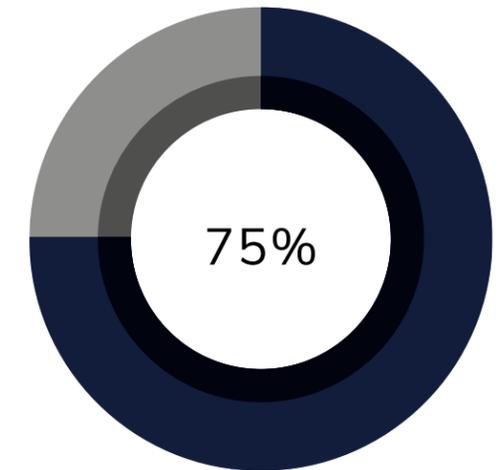
Arauco Navigation Ltd., sociedad encargada de la compra, uso, operación, prenda, hipoteca, arriendo, subarriendo, venta, construcción y reparación de naves de todo tipo para el transporte de cualquier tipo de carga por tierra, agua o aire; así como participar en el comercio marítimo entre los distintos 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 2017, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, el Gerente General, señor Felipe Irrarrazaval Ovalle y el Gerente Contralor, señor Rodrigo Faura Soletic, se desempeñaron como Directores de Arauco Navigation Ltd.

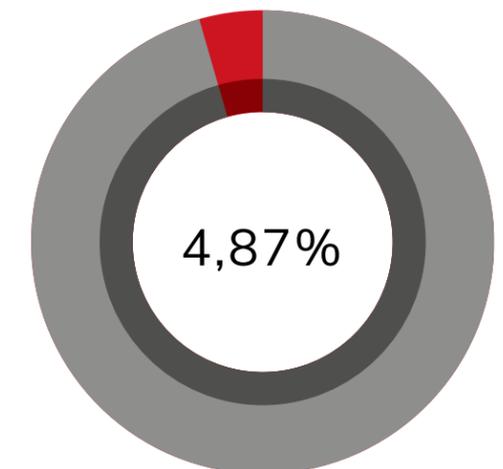
Porcentaje de Participación al 31/12/2017:	75% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	4,87% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima
Domicilio legal:	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
Domicilio comercial:	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
Capital suscrito y Pagado:	MUS\$ 20.283
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 28.849
Objeto social:	Sociedad Naviera
Presidente:	Beltrán Felipe Urenda Salamanca
	Rodrigo Faura Soletic
Directores:	Felipe Irrarrazaval Ovalle
	Martina Meinders-Michael

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2017.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

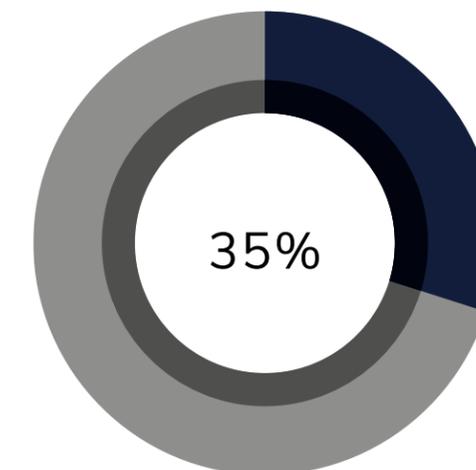


Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI), es la sociedad concesionaria encargada de la explotación del Terminal Portuario de la ciudad de Antofagasta.

Durante el 2017, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Franco Montalbetti Moltedo, se desempeñó como Director de Antofagasta Terminal Internacional S.A.

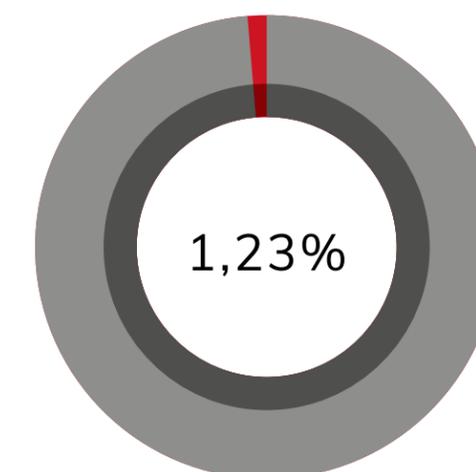
Porcentaje de Participación al 31/12/2017:	35% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	1,23% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio legal:	Manuel Antonio Matta 1839, of. 701, Antofagasta
Domicilio comercial:	Manuel Antonio Matta 1839, of. 701, Antofagasta
Capital suscrito y Pagado:	MUS\$ 7.000
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 15.361
Objeto social:	Mantenimiento, explotación y desarrollo de frente de atraque, puerto de Antofagasta
Presidente:	Yurik Díaz Reyes
Directores:	Juan Esteban Bilbao García Francisco Ramón Gutiérrez Philippi Mauricio Esteban Ortiz Jara Luis Mancilla Pérez Macario Valdés Raczynski Exequiel Ramirez Tapia
Gerente general:	Cristian Wulf Sotomayor

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2017.

INVERSIÓN



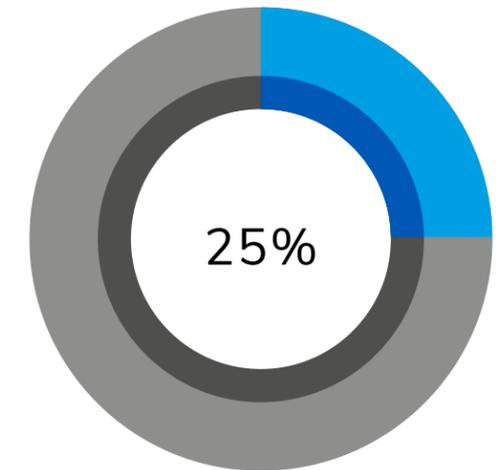
Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



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

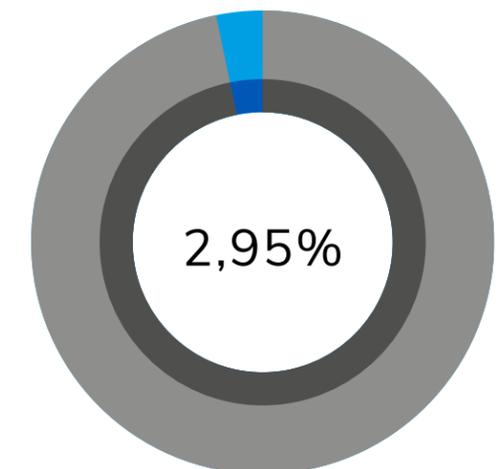
Porcentaje de Participación al 31/12/2017:	25% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	2,95% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio legal:	Máximo Lira 389, Arica
Domicilio comercial:	Máximo Lira 389, Arica
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 5.000
Patrimonio Total:	MUS\$ 51.226
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 Jan Vermeij Chamy Pablo Ihnen de la Fuente Paolo Sachi Giurato
Gerente general:	Diego Bulnes Valdés

PARTICIPACIÓN



Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2017.

INVERSIÓN



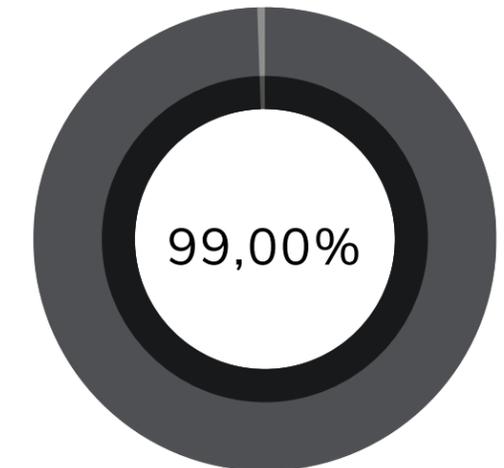
Porcentaje que representa la inversión en el activo total.



Portuaria Mar Austral

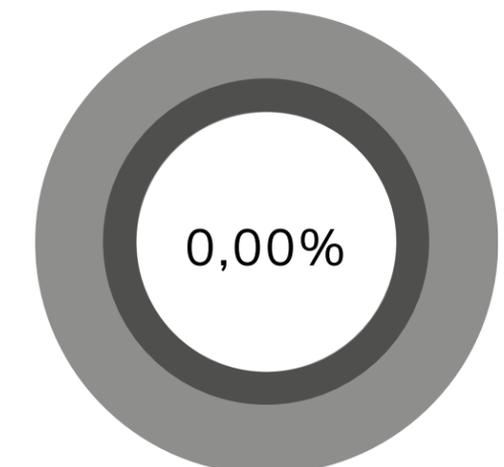
Porcentaje de Participación al 31/12/2017:	99,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	0,00% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio legal:	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
Domicilio comercial:	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
Capital suscrito y Pagado:	MUS\$ 17
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ (10)
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

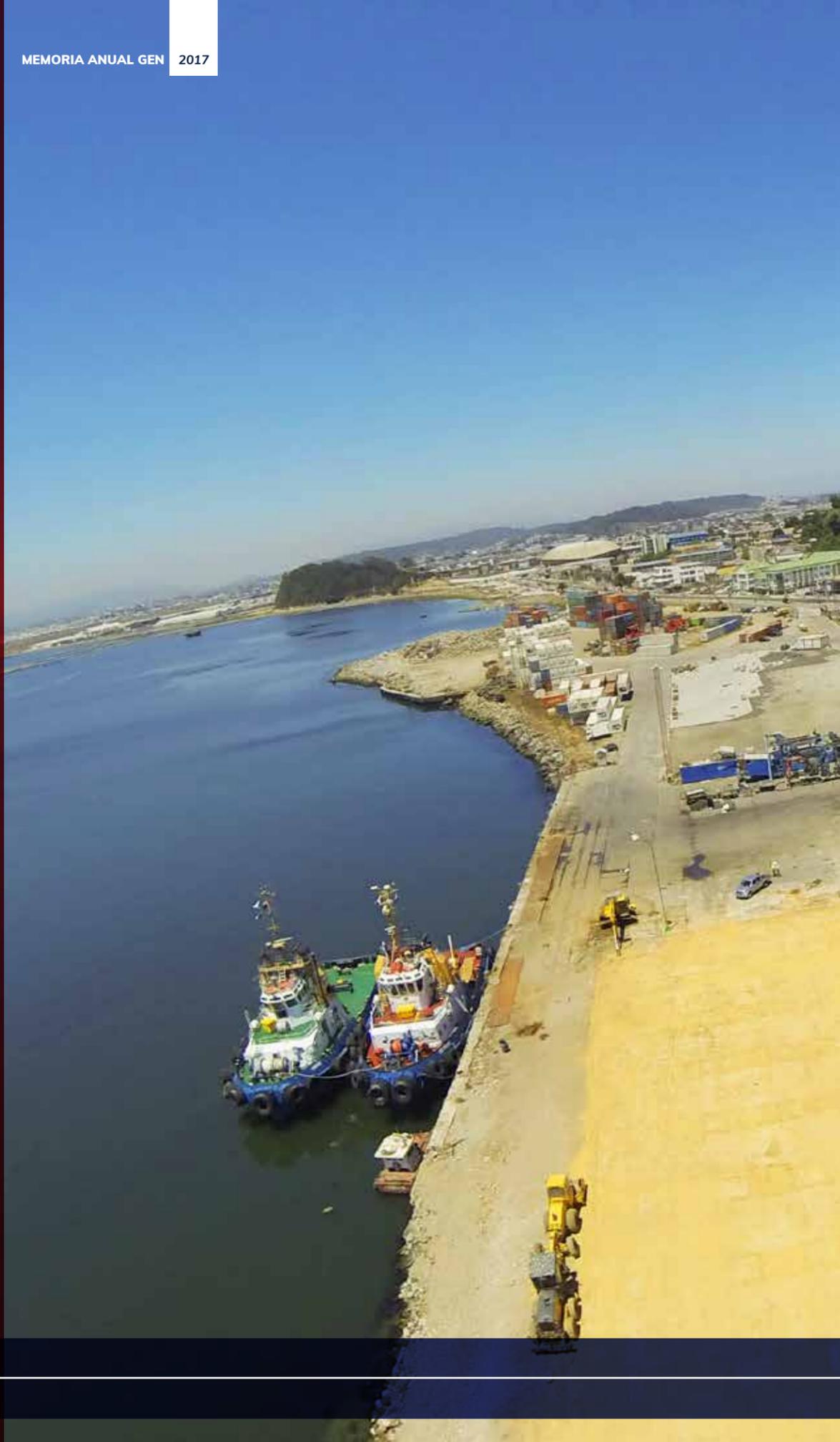


Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2017.

INVERSIÓN



Porcentaje que representa la inversión en el activo total.

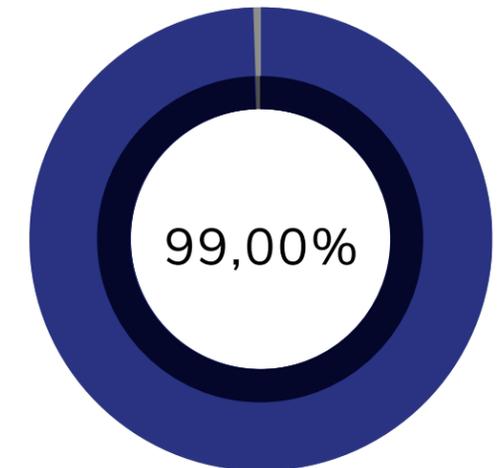


Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP), es la Sociedad encargada de la explotación del Terminal Portuario de la ciudad de Talcahuano.

Durante el 2017, 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.

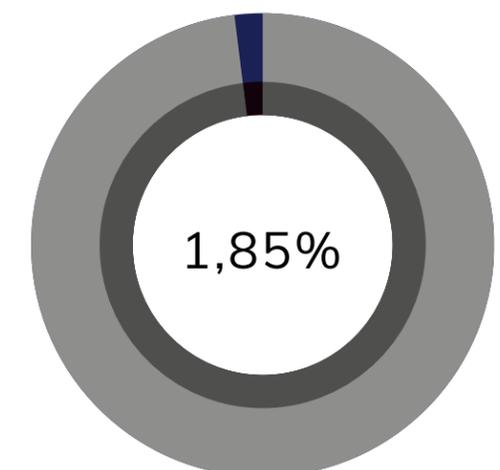
Porcentaje de Participación al 31/12/2017:	99,00% de Participación
Porcentaje que representa la inversión en el Activo Total:	1,85% Inversión
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio legal:	Av. La Torre 857, Talcahuano, Concepción
Domicilio comercial:	Av. La Torre 857, Talcahuano, Concepción
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 10.000
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:	MUS\$ 8.190
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 2017.

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 2017 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\$
Estado de situación financiera clasificado							
Activos							
Activos Corrientes	31.177	158.089	16.240	814	16	2.580	1.805
Activos No Corrientes	368.467	348.208	91.354	25.260	82	78.064	78.955
Activo Total	399.644	506.297	107.594	26.074	98	80.644	80.760
Patrimonio y Pasivos							
Pasivo Corrientes	32.939	136.844	13.597	3.060	108	6.357	6.438
Pasivo No Corrientes	178.189	164.297	25.485	14.824	-	44.027	45.473
Patrimonio Neto Atribuible a los							
Propietarios de la Controladora	165.297	187.102	68.512	8.190	(10)	30.260	28.849
Participaciones No Controladoras	23.219	18.054	-	-	-	-	-
Total Patrimonio y Pasivos	399.644	506.297	107.594	26.074	98	80.644	80.760
Estado de resultados							
Ingreso de Actividades Ordinarias	75.383	457.203	44.284	3.786	-	14.280	12.295
Costos de Ventas	(44.076)	(386.482)	(24.747)	(3.159)	-	(5.423)	(5.406)
Ganancia Bruta	31.307	70.721	19.537	627	-	8.857	6.889
Resultados Extraordinarios	(15.953)	(42.523)	(4.358)	(1.645)	1	(3.667)	(2.725)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.916)	(6.359)	(3.115)	257	-	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas	13.438	21.839	12.064	(761)	1	5.190	4.164
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas							
Ganancia (Pérdida) Atribuible a							
Propietarios de la Controladora	9.175	18.503	12.064	(761)	1	5.190	4.164
Participaciones No Controladoras	4.263	3.336	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	13.438	21.839	12.064	(761)	1	5.190	4.164
Estado de resultados integrales							
Ganancia (Pérdida)	13.438	21.839	12.064	(761)	1	5.190	4.164
Componentes de otro Resultado Integral, Antes de Impuestos,							
Ganancias Actuariales por planes de beneficios definidos	-	(199)	-	-	-	-	-
Diferencias de Cambio por Conversión	-	3.796	-	-	(8)	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	185	-	-	-	-	-
Coberturas del Flujo de Efectivo	764	(647)	-	-	-	940	151
Resultado Integral Total	14.202	24.974	12.064	(761)	(7)	6.130	4.315
Resultado Integral Atribuible a							
Participaciones No Controladoras Propietarios de la Controladora	9.940	21.638	12.064	(761)	(7)	6.130	4.315
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no Controladoras	4.263	3.336	-	-	-	-	-
Resultado Integral Total	14.203	24.974	12.064	(761)	(7)	6.130	4.315
Estado de flujo de efectivo directo							
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	35.564	36.054	17.664	2.002	-	10.996	11.021
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	2.153	(11.194)	(4.130)	(1.897)	-	(9.889)	(11.308)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(16.560)	9.096	2.297	5	-	1.107	(287)
Efectos de la Variación en las Tasas de Cambios sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	747	524	4	-	-	-
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del período	37.819	5.452	5.452	148	-	632	1.716
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del período	21.259	9.843	8.273	157	-	1.739	1.429
Estado de cambios en el patrimonio							
Saldo Inicial	179.006	187.861	63.076	8.951	(1)	24.921	28.052
Emisión de Acciones Ordinarias	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	14.202	24.974	12.064	-	(7)	6.130	4.315
Dividendos	(3.843)	(7.929)	(6.628)	-	-	(791)	(3.518)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(849)	250	-	-	(2)	-	-
Saldo Final Período Actual 31/12/2017	188.516	205.156	68.512	8.190	(10)	30.260	28.849

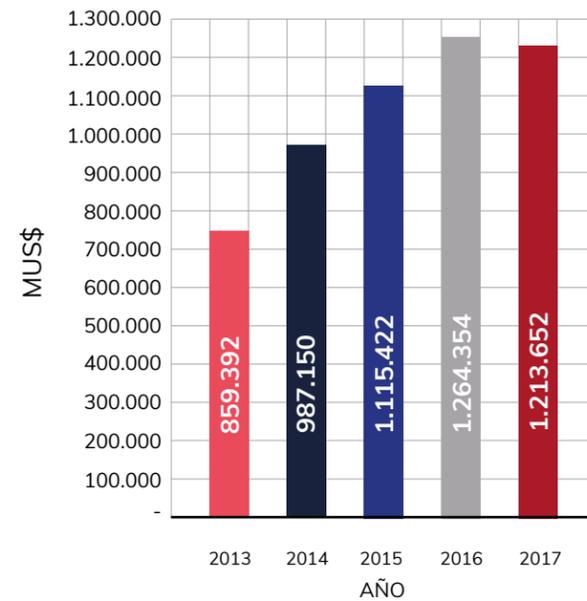
Notas "Transacciones con partes relacionadas" de subsidiarias señaladas en la letra A,4,2 del N°2,1 de la Sección II de la NCG N°30 de la CMF (ex SVS).

Al 31 de diciembre de 2017		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.	-	70	412	-	1.011	(1.618)	-	-	-
Extranjero	Marin Shipmanagement Ltd.	592	-	(135)	115	-	-	-	-	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	-	7	-	-	7	-	16	108	-
Extranjero	Atacama Navigation Ltd.	-	-	-	-	251	-	-	-	-

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 (Ex SVS), 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.

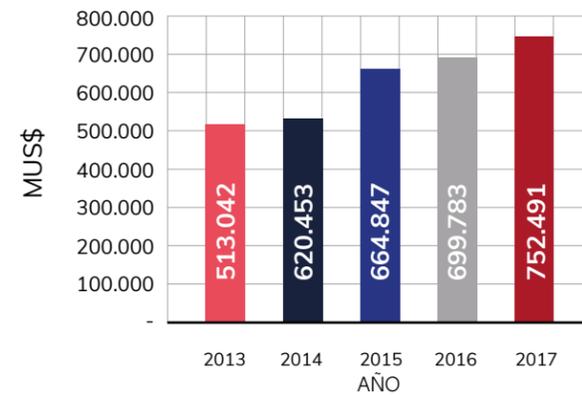
INDICADORES DE GESTIÓN

Activos Consolidados

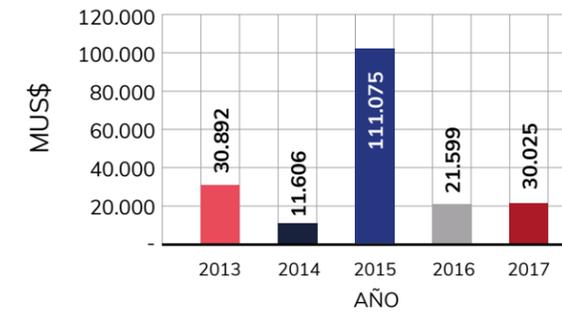


Pasivos Consolidados

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes)

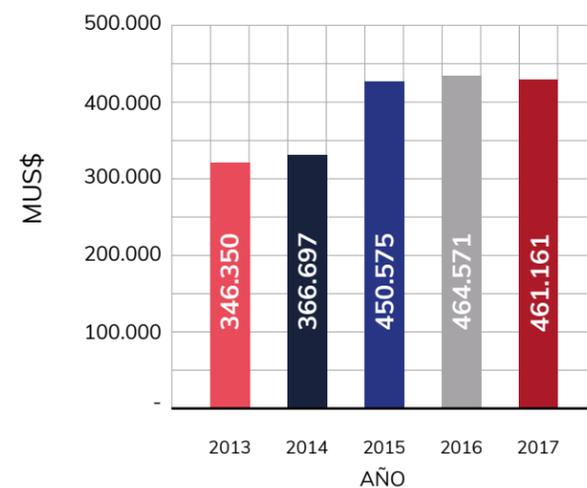


Resultados

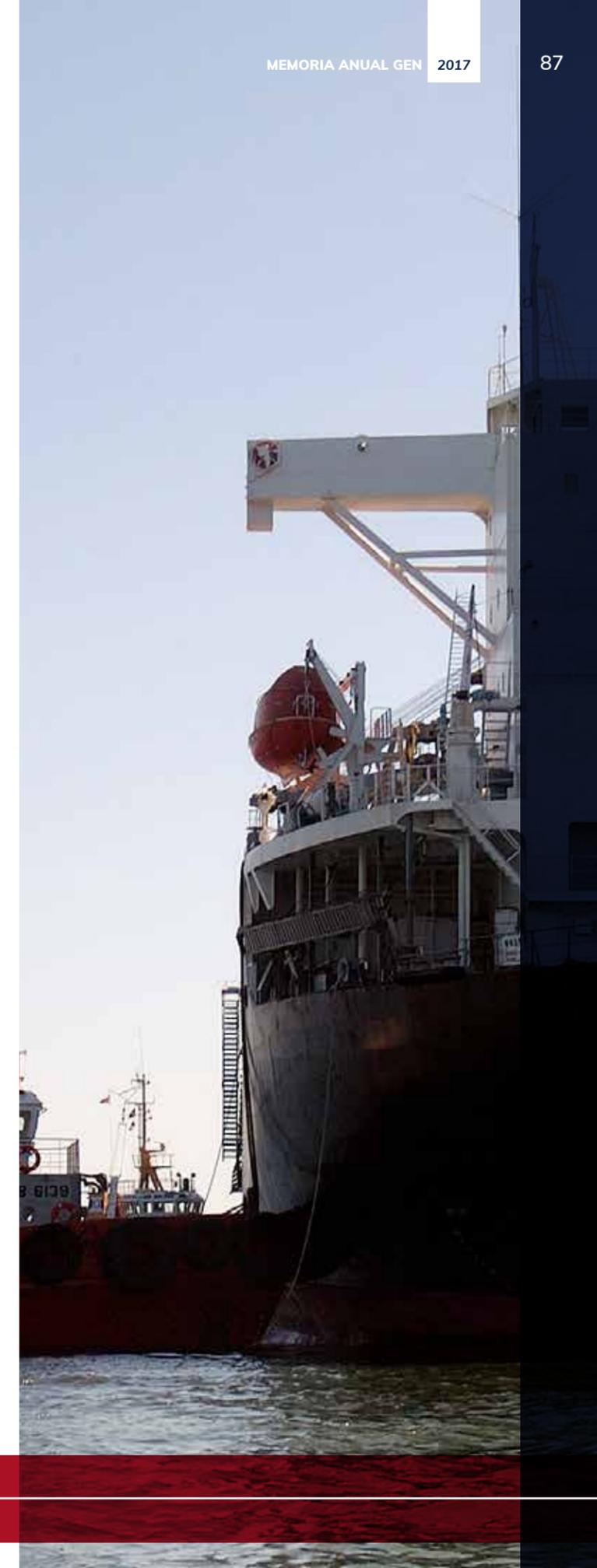
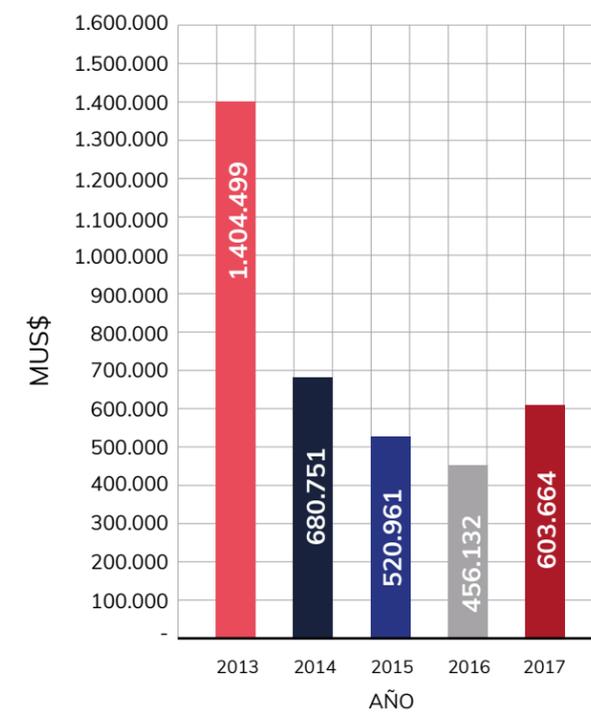


A contar del año 2009 la información está aplicada bajo la Norma IFRS, y para efectos comparativos, el año 2008 se reexpresó bajo esta nueva norma.

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 2017, 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 2017 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 2017 este Comité realizó:

- a) 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 3.843,94 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 2017, 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.



INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES AL 31 DE DICIEMBRE 2017

Con fecha 28 de abril, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.
2. Se acordó distribuir un dividendo a contar del día 25 de mayo de 2017 de US\$0,0003774 por acción, lo que significa 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 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 2017 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 2017, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

En sesión extraordinaria de Directorio celebrada el día 15 de Mayo de 2017, se acordó por la unanimidad de sus miembros asistentes, hacer dos Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), no simultáneas, es decir, independientes una de la otra, respecto de la totalidad de las acciones que no son de su propiedad en las filiales Agencias Universales S.A. (AGUNSA) y Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), y en la que la fecha posee una participación equivalente a un 69,8286% y 74,4828%, respectivamente.

Con fecha 22 de mayo de 2017 se complementa el Hecho Esencial enviado por la Sociedad, se informó que los avisos requeridos para dar inicio a las OPAs de Agencias Universales S.A. y Compañía Marítima Chilena S.A., han sido publicados dicho día en los diarios El Mostrador y La Nación, con lo que las OPAs partirán el día Martes 23 de Mayo y terminaran el Miércoles 21 de Junio del 2017.

Con fecha 09 de junio de 2017, Grupo Empresas Navieras S.A., ha materializado 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 asciende a la suma total de USD 11.050.000, pagado al contado. Esta operación no generó efectos contables significativos en los resultados del ejercicio, debido a que el precio de venta es cercano al valor registrado contablemente.

En sesión extraordinaria de Directorio celebrada el día 15 de junio de 2017, se acordó por la unanimidad de sus miembros, modificar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPAs) sobre las acciones de Agencias Universales S.A. (AGUNSA), aumentando el precio desde los \$115 a \$136,8 lo que es superior al valor libro de la acción al 31 de diciembre de 2016 y al valor libro a marzo de 2017, ajustado este último por el dividendo pagado en mayo. Asimismo, este valor libro fue indicado como referencia por algunos Directores de AGUNSA en sus cartas de opinión con respecto a la OPA. Por último, el valor ofrecido equivale aproximadamente a 15 veces la utilidad del año 2016.

En relación a la OPA de Compañía Marítima Chilena S.A., ésta mantuvo su oferta sin variación.

En sesión extraordinaria de Directorio celebrada el día 23 de junio de 2017, en relación al término de las Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones (OPAs) de Agencias Universales S.A. y Compañía Marítima Chilena S.A. que la compañía ha realizado para adquirir las acciones que no son de su propiedad, se informa que el Directorio de Grupo Empresas Navieras S.A., en sesión extraordinaria acordó declarar exitosas ambas OPAs, por lo que el día 24 de junio del 2017 se procedió a publicar en los diarios El Mostrador y La Nación, los avisos de resultados correspondientes, según lo indica la Ley N° 18.045 – Ley de Mercados de Valores.

Con fecha 2 de noviembre de 2017, la subsidiaria Compañía Marítima Chilena S.A. recibió de parte de las navieras japonesas KAWASAKE KISEN KAISHA LTD (“KLINE”) y NIPPON YUSEN KAISHA (“NYK”) aviso escrito de término para el contrato denominado “Combined Operation Agreement” (Acuerdo de Operación Combinada) suscrito con fecha 1 de septiembre de 2014 por KLINE, NYK, COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. (“CSAV”) Y COMPAÑÍA MARITIMA CHILENA S.A. (“CMC”), lo que se hará efectivo con fecha 31 de marzo de 2018. En virtud del referido contrato, a la fecha las navieras indicadas anteriormente explotan un servicio conjunto de transporte internacional de vehículos rodantes con origen en Japón y China, incluyendo transbordos desde los países de Corea, Tailandia, Indonesia e India, y que tienen por destino Chile y Perú.

Cabe destacar que el origen de esta relación colaborativa entre las cuatro navieras mencionadas precedentemente se remonta al año 1988, cuando se crea el “Servicio Shin Nanseikai”, con el objeto de prestar un servicio especializado y regular de transporte de automóviles desde Japón y Korea hacia Chile y Perú, así como ofrecer medios suficientes y especializados para el transporte de carga rodante.

El término de este contrato tendrá un efecto estimado para el 2018 del orden de 4,5 millones de dólares de menor margen operacional en esta línea de negocios.

La subsidiaria, se encuentra actualmente explorando posibles asociaciones con terceros para lograr acuerdos operacionales que permitan seguir cubriendo la ruta de transporte entre Asia-Chile y Perú.

En sesión de Directorio celebrada el día 29 de noviembre de 2017, se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio año 2017, de US\$0,000579 por acción, lo que significa la cifra total de US\$4.000.791,51.- a pagarse a contar del día 22 de diciembre de 2017, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día de cierre del registro de accionistas que da 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.-

Este dividendo provisorio se calculó considerando las restricciones que establece el contrato de emisión bonos, en el sentido de no pagar más de un 30% de la utilidad anual como dividendos.





04

ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

04 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Informe de los Auditores Independientes	96		
Estados de Situación Financiera Consolidados	98	15. Propiedades, plantas y equipos	177
Estados de Resultados por Función Consolidados	100	16. Arrendamientos	182
Estados de Resultados Integrales Consolidados	101	17. Propiedades de inversión	185
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados – Método Directo	102	18. Impuestos diferidos	187
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	104	19. Impuestos a las ganancias	188
Notas a los Estados Financieros Consolidados	106	20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	190
1. Presentación y actividades corporativas	106	21. Concesiones	225
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados	108	22. Política de gestión de riesgo financiero	231
3. Criterios contables aplicados	112	23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	242
4. Efectivo y equivalentes al efectivo	132	24. Otros pasivos no financieros	245
5. Otros activos financieros corrientes	136	25. Otras provisiones corrientes y no corrientes	246
6. Otros activos financieros, no corrientes	136	26. Provisiones por beneficios a los empleados	247
7. Otros activos no financieros.	137	27. Contingencias y restricciones	248
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	139	28. Patrimonio	271
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas	144	29. Estados financieros consolidados	280
10. Inventarios corrientes	164	30. Ingresos y Gastos	286
11. Activos y pasivos por impuestos corrientes	165	31. Información por segmentos	289
12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	166	32. Moneda nacional y extranjera	295
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	173	33. Medio ambiente	300
14. Plusvalía	175	34. Sanciones	300
		35. Hechos posteriores	301
		Análisis Razonado	304
		Declaración de Responsabilidad	322



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 28 de marzo de 2018

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 2017 y 2016 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\$ 59.167 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 56.523 al 31 de diciembre de 2016), y un total de ingresos ordinarios de MUS\$ 87.584 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 72.671 al 31 de diciembre de 2016). 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\$ 29.230 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 59.979 al 31 de diciembre de 2016) y una utilidad neta devengada de MUS\$ 1.810 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 502 al 31 de diciembre de 2016). 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.



Santiago, 28 de marzo de 2018
Grupo Empresas Navieras S.A. y Subsidiarias

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

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 el informe de los 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 2017 y 2016, 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).


 Javier Gatica Menke
 RUT:7.003.684-3



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(en miles de dólares Estadounidenses)
Estados Financieros Consolidados de la Sociedad

Activos	Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	68.962	71.569
Otros activos financieros corrientes	5	6.555	10.291
Otros activos no financieros corrientes	7	14.125	15.047
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	96.737	84.134
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	9.366	3.484
Inventarios corrientes	10	6.941	6.894
Activos por impuestos corrientes	11	6.744	6.176
Total de activos corrientes distintos de los activo o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		209.430	197.595
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	12.977	-
Total de Activos corrientes		222.407	197.595
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	3.719	1.687
Otros activos no financieros no corrientes	7	10.970	9.687
Cuentas por cobrar no corrientes	8	352	403
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	1.515	1.338
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	104.512	134.153
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	108.196	108.833
Plusvalía	14	866	293
Propiedades, planta y equipo	15	719.169	666.613
Propiedad de inversión	17	3.357	3.239
Activos por impuestos diferidos	18	38.589	40.513
Total de activos no corrientes		991.245	966.759
Total de activos		1.213.652	1.164.354

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(en miles de dólares Estadounidenses)

Patrimonio y pasivos	Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	103.765	84.666
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	94.519	84.666
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	6.668	5.223
Otras provisiones a corto plazo	25	2.430	2.766
Pasivos por impuestos corrientes	11	3.595	9.156
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	478	362
Otros pasivos no financieros corrientes	24	7.203	6.513
Total de Pasivos corrientes		218.658	193.352
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	499.311	470.776
Pasivo por impuestos diferidos	18	27.385	28.535
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	26	6.825	5.554
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	312	1.566
Total de pasivos no corrientes		533.833	506.431
Total pasivos		752.491	699.783
Patrimonio			
Capital emitido	28	148.290	148.290
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	172.497	157.323
Otras reservas	28	25.432	6.568
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		346.219	312.181
Participaciones no controladoras	28	114.942	152.390
Patrimonio total		461.161	464.571
Total de patrimonio y pasivos		1.213.652	1.164.354

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

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de resultados	Nota	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	30.1	603.664	456.132
Costo de Ventas	30.3	(465.542)	(341.216)
Ganancia Bruta		138.122	114.916
Otros Ingresos, por Función		1.063	777
Gasto de Administración	30.4	(59.604)	(58.049)
Otros Gastos, por Función		(632)	(1.130)
Otras Ganancias (Pérdidas)	30.6	402	(1.833)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		79.351	54.681
Ingresos Financieros	30.5	2.037	4.762
Costos Financieros	30.5	(26.717)	(24.944)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	10.598	8.979
Diferencias de cambio		(3.139)	(144)
Resultado por Unidades de Reajuste		(4.706)	(4.334)
Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos		57.424	39.000
Gasto por Impuestos a las Ganancias	19	(11.490)	(5.412)
Ganancia (Pérdida)		45.934	33.588
Ganancia (Pérdida), Atribuible a			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora	28.2	30.025	21.599
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	28.2	15.909	11.989
Ganancia (Pérdida)		45.934	33.588
Ganancia por Acción Básica			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuas	28.9	0,0043	0,0031
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica		0,0043	0,0031
Ganancia por Acción Diluida			
Ganancia (Pérdidas) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuas	28.9	0,0043	0,0031
Ganancia (Pérdida) Diluida por acción		0,0043	0,0031

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 2017 y 2016.
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de resultado integral	Nota	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida)		45.934	33.588
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(165)	(382)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto		(165)	(382)
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	2.927	1.473
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		2.927	1.473
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos		129	318
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activo Financiero Disponibles para la Venta		129	318
Cobertura del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujo de Efectivo, Antes de Impuestos		1.096	572
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		1.096	572
Total Otro Resultado Integral		3.987	1.981
Resultado Integral Total		49.921	35.569
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		34.012	23.580
Resultado Integral Atribuible a Particiones No Controladoras		15.909	11.989
Resultado Integral Total		49.921	35.569

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 2017 y 2016.
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		889.317	797.826
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		352	49
Otros cobros por actividades de operación		3.541	6.993
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(697.172)	(672.672)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(63.157)	(53.323)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.719)	(1.515)
Otros pagos por actividades de operación		(4.337)	(5.869)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		126.825	71.489
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		549	963
Impuestos a las ganancias (reembolsados)		(10.216)	(8.292)
Otras entradas de efectivo		(8.666)	(1.115)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		108.492	63.045
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	5.763
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(40.854)	(764)
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		127	3.880
Compras de propiedades, planta y equipo		(82.611)	(93.496)
Compras de activos intangibles		(16.337)	(7.662)
Recursos por venta de otros activos de largo plazo		1.332	23.962
Cobros a entidades relacionadas		-	1.351
Dividendos recibidos		13.838	16.801
Intereses recibidos		850	976
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		-	-
Otras entradas de efectivo		336	4.477
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(108.328)	(44.712)

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		2.600	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	(9.304)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		106.356	164.015
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		44.203	27.291
Total importes procedentes de préstamos		150.559	191.306
Préstamos de entidades relacionadas		368	1.228
Reembolsos de préstamos		(110.249)	(160.056)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(3.229)	(895)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(1.154)	-
Dividendos pagados		(17.058)	(10.503)
Intereses pagados		(25.864)	(23.022)
Otras salidas de efectivo		(38)	6.660
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		(4.065)	(4.586)
Incremento (Disminución) neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(3.901)	13.747
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		1.294	538
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		(2.607)	14.285
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		71.569	57.284
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	68.962	71.569

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 2017 y 2016.
(En miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por Conversión	Reservas de Coberturas de flujo de Caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remediación de Activos financieros disponibles para la Venta	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017		148.290	(23.160)	(3.170)	(942)	(2.508)	36.348	6.568	157.323	312.181	152.390	464.571
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	(23.160)	(3.170)	(942)	(2.508)	36.348	6.568	157.323	312.181	152.390	464.571
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	30.025	30.025	15.909	45.934
Otro resultado integral		-	2.927	1.096	(165)	129	-	3.987	-	3.987	-	3.987
Resultado integral		-	2.927	1.096	(165)	129	-	3.987	30.025	34.012	15.909	49.921
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(9.007)	(9.007)	-	(9.007)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	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	18.864	15.174	34.038	(37.448)	(3.410)
Saldo Final Período Actual 31/12/2017		148.290	(20.233)	(2.074)	(1.107)	(2.379)	51.225	25.432	172.497	346.219	114.942	461.161

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(En miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2016		148.290	(24.633)	(3.742)	(560)	(2.826)	36.143	4.382	143.068	295.740	154.835	450.575
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	(24.633)	(3.742)	(560)	(2.826)	36.143	4.382	143.068	295.740	154.835	450.575
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	21.599	21.599	11.989	33.588
Otro resultado integral		-	1.473	572	(382)	318	-	1.981	-	1.981	-	1.981
Resultado integral		-	1.473	572	(382)	318	-	1.981	21.599	23.580	11.989	35.569
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(6.480)	(6.480)	-	(6.480)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	205	205	(864)	(659)	(14.434)	(15.093)
Total de cambios en patrimonio		-	1.473	572	(382)	318	205	2.186	14.255	16.441	(2.445)	13.996
Saldo Final Período Anterior 31/12/2016		148.290	(23.160)	(3.170)	(942)	(2.508)	36.348	6.568	157.323	312.181	152.390	464.571

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 USD2.839.968,73, que corresponde a 46.630.681.- acciones, por lo que el capital queda en USD100.184.774,9.- dividido en 5.892.351.472.-acciones de una sola serie y sin valor nominal. 2) se aumentó el capital de USD100.184.774,90.- dividido en 5.892.351.472 acciones sin valor nominal de una sola serie, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de USD155.184.774,93 dividido en 6.909.829.902 acciones sin valor nominal y de una sola serie, mediante la emisión de una sola vez o por parcialidades, de 1.017.478.430.- nuevas acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie.

3) cambiar la razón social por GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A., pudiendo utilizar para fines publicitarios el nombre de fantasía "GEN", aumentar el número de Directores de siete a nueve y el quórum para que sesione de cuatro a cinco miembros. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 4 de agosto de 2011, ante el Notario de Valparaíso don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, correspondiente a 2011, a fojas 794 vta. N° 727. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 40.033 del 11 de agosto de 2011.

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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).

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 2017 y 2016 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 2017 y 2016.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016, y de Resultados por Función, Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a las NIIF siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 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 2017 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 27 de marzo de 2018.

Los Estados Financieros Consolidados han sido autorizados por el Directorio de la sociedad con fecha 28 de marzo de 2018, quien ha autorizado su publicación solo una vez que los directorios de las subsidiarias hayan aprobado sus propios estados financieros sin modificaciones a lo vigente a la fecha.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016. 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 2017 y 2016.

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	País	Nombre sociedad	Moneda funcional	Sigla	Porcentaje de participación %			
					31-12-2017		31-12-2016	
					Directo	Indirecto	Total	Total
76.025.269-7	Chile	Portuaria Mar Austral S.A.	CLP	MAR AUSTRAL	99,00	-	99,00	99,00
76.060.490-9	Chile	Geología y Logística Sur Ltda.	USD	GEOLOSUR	0,10	99,90	100,00	100,00
76.087.702-6	Chile	Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	CLP	CAMSA	-	100,00	100,00	100,00
76.139.803-2	Chile	Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	CLP	CACSA	-	100,00	100,00	100,00
76.152.368-6	Chile	Kar Logistics Limitada	CLP	-	-	100,00	100,00	-
76.177.481-6	Chile	Talcahuano Terminal Portuario S.A.	USD	TTP	99,00	1,00	100,00	100,00
76.256.545-5	Chile	Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A.	CLP	CASSA	-	100,00	100,00	100,00
76.376.843-0	Chile	Bodegas AB Express S.A.	CLP	BODEGAS AB	-	70,00	70,00	70,00
76.451.351-7	Chile	Agunsa Extraportuario S.A.	CLP	AEXSA	-	100,00	100,00	-
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	100,00
79.897.170-0	Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	USD	TESCO	-	100,00	100,00	100,00
82.994.500-2	Chile	Agencias Marítimas del Norte S.A.	CLP	AGENOR	-	100,00	100,00	100,00
90.596.000-8	Chile	Compañía Marítima Chilena S.A.	USD	CMC	83,23	-	83,23	74,48
96.400.000-K	Chile	Sociedad de Correteaje Marítimo Universal Chartering S.A.	CLP	UNICHART	-	100,00	100,00	100,00
96.515.920-7	Chile	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE	-	100,00	100,00	100,00
96.566.940-K	Chile	Agencias Universales S.A.	USD	AGUNSA	81,07	-	81,07	69,83
96.687.080-K	Chile	Petromar S.A.	CLP	PETROMAR	-	100,00	100,00	100,00
96.688.950-0	Chile	CMC Flota S.A.	USD	-	0,11	99,89	100,00	100,00
96.723.320-K	Chile	Portuaria Cabo Froward S.A.	USD	FROWARD	91,92	-	91,92	66,00
96.850.960-8	Chile	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	CLP	SCL	-	51,79	51,79	51,79
96.858.730-7	Chile	Portuaria Patache S. A.	CLP	PPSA	-	74,98	74,98	74,98
99.504.920-1	Chile	Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	USD	VTP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Alemania	CMC Europe GMBH	EUR	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Agunsa Argentina S.A.	ARS	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Inversiones Marítimas Universales Argentina S.A.	ARS	IMUSA ARG.	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Marpacífico S.A.	USD	MARPACIFICO	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Brasil	Agunsa Servicios Marítimos Ltda.	BRL	-	-	100,00	100,00	99,00
Extranjero	China	Agunsa Logistics (HK) Limited	CNY	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Colombia	Agunsa Logistics S.A.S.	COP	-	-	60,00	60,00	61,33
Extranjero	Costa Rica	Agunsa Costa Rica S. A.	CRC	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Ecuador	Agencia Marítima Global MARGLOBAL S.A.	USD	MARGLOBAL	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Aretina S. A.	USD	ARETINA	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE ECUADOR	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Portrans S.A.	USD	PORTRANS	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	USD	TPMSA	-	60,00	60,00	-
Extranjero	El Salvador	Agunsa El Salvador S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

RUT	País	Nombre sociedad	Moneda funcional	Sigla	Porcentaje de participación %			
					31-12-2017		31-12-2016	
					Directo	Indirecto	Total	Total
Extranjero	España	Agunsa Europa S.A.	EUR	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Modal Trade Europa S.L.	EUR	MTRADE EUR	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Reconsa Logística S.L.	EUR	RECONSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Guatemala	Agunsa Guatemala S. A.	GTQ	-	-	98,28	98,28	98,28
Extranjero	Guatemala	Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	GTQ	CRAESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Honduras	Agunsa Honduras S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Islas Marshall	North Trade Shipping Co. Inc.	USD	NORTH TRADE	-	-	-	100,00
Extranjero	Italia	Agunsa Italia S.R.L.	EUR	-	-	-	-	60,00
Extranjero	Japón	Ccni Japan Ltd.	JPY	CCNI JP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Andes Navigation Ltd.	USD	ANDES	-	55,29	55,29	55,29
Extranjero	Liberia	Atacama Navigation Ltd.	USD	ATACAMA	-	55,29	55,29	55,29
Extranjero	Liberia	Angol Navigation Ltd.	USD	ANGOL	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Liberia	Arauco Navigation Ltd.	USD	ARAUCO	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	México	Agunsa Agencia Naviera S.A.de C.V.	MXN	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	México	Agunsa L & D S.A. de C.V.	MXN	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	México	Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	MXN	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	México	Modal Trade S.A. de C.V.	MXN	MTRADE MX	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Agunsa Panamá S.A.	PAB	-	-	100,00	100,00	55,00
Extranjero	Panamá	Camars Shipping Inc.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	USD	IMUSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Key Biscayne Marine Inc.	USD	KEY BISCAYNE	-	-	-	100,00
Extranjero	Panamá	Naviera Antofagasta S.A.	USD	-	-	-	-	100,00
Extranjero	Panamá	Naviera Arica S.A.	USD	-	-	-	-	100,00
Extranjero	Panamá	South Cape Financial and Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Agencias Universales Perú S.A.	PEN	AGUNSA PERU	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	CCNI Perú S.A.C.	USD	CCNI PE	-	-	-	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A.	PEN	IMUDESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN	IMUPESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Modal Trade Perú S.A.	PEN	MTRADE PE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Starcom Perú S.A.C.	PEN	STARCOM	-	80,00	80,00	80,00
Extranjero	Perú	Transuniversal Estibas Perú S.A.	PEN	TRANSUNIVERSAL	-	99,90	99,90	99,90
Extranjero	Uruguay	AGUNSA Uruguay S.A.	UYU	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Uruguay	Transgranel S.A.	UYU	TRANSGRANEL	-	100,00	100,00	50,00
Extranjero	USA	Agunsa USA INC	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Modal Trade USA INC.	USD	MTRADE USA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	Agunsa Venezuela S.A.	VEB	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	APL Venezuela S. A.	VEB	APL VE	-	-	-	60,00
Extranjero	Venezuela	CCNI de Venezuela, Representaciones Marítimas S.A.	VEB	CCNI VE	-	100,00	100,00	100,00

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

2.4 Cambios Contables

No existen cambios contables con un efecto significativo en el período terminado al 31 de diciembre de 2017, en relación al período terminado al 31 de diciembre de 2016.

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 2017 y 2016.
- Estado de Resultados por función; Estado de Resultados Integrales; Estados de Cambio en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivos: por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

b) Tipos de cambios aplicados

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

		31-12-2017	31-12-2016
		USD	USD
* Peso Chileno	CLP	0,00163	0,00149
* Euro	EUR	1,20236	1,05397
* Peso Argentino	ARS	0,05377	0,06313
* Peso Mexicano	MXN	0,05054	0,05354
* Nuevo Sol Peruano	PEN	0,30845	0,29797

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

d) Glosario de monedas

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

3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

3.5 Otros Activos Financieros Corrientes

3.5.1 Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

3.5.2 Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes

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

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

3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

3.8 Inventarios

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

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

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

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

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

3.9 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

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

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

3.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía

3.10.1 General

Los activos intangibles son registrados de acuerdo a la NIC 38, a su costo de adquisición menos amortización acumulada. De acuerdo a la NIIF 3, el costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios, es su valor justo a la fecha de adquisición. Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 de aeropuertos	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 2017.
(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

3.13 Propiedad, Planta y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

3.14 Propiedades de Inversión

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

3.15 Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

3.16 Otros pasivos financieros

3.16.1 Préstamos que devengan intereses

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

3.16.2 Arrendamientos

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

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

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

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

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

3.16.3 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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:

- Una entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un evento pasado;
- es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos, para cancelar la obligación; y
- 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2017 la subsidiaria CMC no ha identificado contratos clasificados como onerosos.

3.19 Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias

- 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 2017.
(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 Impuestos 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

3.20 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

3.21 Ganancia (pérdida) por acción

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

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

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 2017.
(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

3.25 Resultados por unidad de reajuste

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

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

Esta variación positiva en el valor de la UF durante el año 2017, 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\$ 787.

El aumento del valor de la UF en CLP 450,16 durante el año 2017, junto con la baja en la conversión del peso chileno por dólar en CLP 54,72, explica la pérdida de Unidades de Reajuste.

El valor en pesos chilenos de las unidades de fomento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron CLP 26.798,14 y CLP 26.347,98 y valor del dólar al 31 de diciembre de 2017 y 2016, CLP 614,75 y CLP 669,47 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".

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2017

1) NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”

Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

2) NIC 12 “Impuesto a las ganancias”

Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

3) IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”

Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

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

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

1) IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

3) 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 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 de una forma que represente fielmente las transacciones. IFRS 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las IFRS 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la IFRS 16.

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

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

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

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

4) IFRS 17 “Contratos de Seguros”

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

5) 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.

6) 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

7) 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.

8) IFRS 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

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

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

9) 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.

10) 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.

11) 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.

12) 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.

13) 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”.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

14) 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- utilizando la IFRS 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la IFRS 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.

15) 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.

16) 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.

17) 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.

18) NIC 23 “Costos por Préstamos”

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

19) IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

4. Efectivo y equivalentes al efectivo

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Efectivo	175	358
Saldos en bancos	31.518	31.686
Depósitos a corto plazo	30.369	37.656
Fondos Mutuos	6.900	1.869
Total	68.962	71.569

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

Monedas	Saldos al	
	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
CLP - Peso chileno	22.408	17.470
USD - Dólar estadounidense	43.516	48.146
EUR - Euro	387	741
JPY - Yen	153	39
ARS - Peso Argentino	470	512
VEB - Bolivar venezolano	2	20
MXN - Peso mexicano	182	36
CNY - Hong kong dólar	25	2
PEN - Nuevo Sol peruano	1.587	1.751
Otras monedas	232	2.852
Total	68.962	71.569

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

c) Detalle de los depósitos existentes al 31 de diciembre de 2017:

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS\$
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 Itau 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	1,16%	1.854
Banco Chile	Chile	23-01-18	3,08%	508
Banco Security	Chile	25-01-18	2,57%	3.039
Banco Corpbanca	Chile	07-02-18	2,90%	3.015
Banco Santander	Chile	07-02-18	2,80%	1.502
Total				30.369

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

d) Detalle de los depósitos existentes al 31 de diciembre de 2016:

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUS\$
Banco Chile	Chile	28-02-17	0,41%	1.849
Banco Chile	Chile	28-02-17	0,41%	1.849
Banco Chile	Chile	15-02-17	0,72%	501
Banco Security	Chile	05-01-17	1,15%	1.109
Banco Itaú	Chile	10-01-17	1,03%	4.012
Banco Itaú	Chile	10-01-17	1,03%	5.004
Banco Security	Chile	10-01-17	0,74%	4.035
Banco Internacional	Chile	21-03-17	1,15%	4.035
Banco Security	Chile	20-03-17	1,25%	2.903
Banco Corpbanca	Chile	20-03-17	0,19%	2.482
Banco Crédito e Inversiones	Chile	05-01-17	0,32%	2.321
Banco Chile	Chile	05-01-17	0,25%	2.677
Banco Pacífico	Ecuador	30-01-17	0,25%	700
Banco Monex	México	01-01-17	0,25%	908
Banco Itaú Brasil	Brasil	01-01-17	0,01%	370
BBVA Continental	Perú	03-01-17	0,01%	750
BBVA Continental	Perú	03-01-17	0,02%	119
BBVA Continental	Perú	03-01-17	0,01%	149
Citibank NY	EE.UU	01-01-17	0,02%	1.346
Bankia S.A.	España	02-01-17	0,02%	32
La Caixa	España	02-01-17	0,00%	13
La Caixa	España	02-01-17	0,00%	6
Bankia S.A.	España	02-01-17	0,02%	240
La Caixa	España	02-01-17	0,00%	223
La Caixa	España	30-03-17	0,00%	23
Total				37.656

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Entidad financiera	País	Vencimiento	Tasa de interés	MUS\$
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

f) Detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de diciembre de 2016:

Entidad financiera	País	Vencimiento	Tasa de interés	MUS\$
BBVA Administradora General de Fondos S.A.	Chile	05-01-17	0,32%	1.869
Total				1.869

Conforme a las indicaciones contempladas en la Circular N° 1578 de la Comisión para el Mercado Financiero exSVS, 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 2017 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 566 (MUSD908 al 31 de diciembre de 2016).

h) Al 31 de diciembre de 2017 la subsidiaria CMC mantiene en banco MUSD450 (MUSD1.747 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a fondos garantizados por concepto de "Dry Dock Reserve" y "Liquidity Account" en favor de DVB por los créditos descritos en la nota 20.

Al 31 de diciembre de 2017, el efectivo y equivalente de efectivo de Grupo Empresas Navieras S.A. individual es de MUSD575, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

5. Otros activos financieros corrientes

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

Otros activos financieros, Corrientes	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos financieros disponibles para la venta, Otros corrientes (Bonos)	USD	6.542	10.279
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo)	CLP	13	12
Total		6.555	10.291

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

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

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

6. Otros activos financieros, no corrientes

El detalle del rubro Otros Activos Financieros no corriente al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros activos financieros, No corrientes	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Otros (Swap)	USD	942	643
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo) / Minimun Liquidity	USD	1.600	-
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo) / Fondo Reserva	CLP	1.177	1.044
Total		3.719	1.687

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

7. Otros activos no financieros.

El detalle del rubro Otros activos no financieros corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros Activos No Financieros, Corrientes	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Seguros	1.180	1.190
Armadores	96	97
Gastos Administrativos	63	-
Otros Gastos Anticipados	797	589
Escrow Hamburg Sud	-	2.882
Gasto Flota	414	127
Impuesto al Valor Agregado	11.281	9.885
Otros Activos No Financieros	294	277
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	14.125	15.047

Otros Activos No Financieros, No Corrientes	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Gastos pagados por anticipado	383	448
Remanente Crédito Fiscal Ecuador	2.991	2.368
Escrow Hamburg Sud	2.882	2.881
Inversiones en otras Sociedades	104	428
Minimun Liquidity SPC	2.700	3.300
Rehabilitación Muelle Manta Recuperable	1.727	-
Garantias	170	246
Otros	13	16
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	10.970	9.687

a) Escrow Amount - Hamburg Sud (CMC)

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Escrow Hamburg Sud 31 de diciembre de 2017	MUS\$
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

Escrow Hamburg Sud 31 de diciembre de 2016	MUS\$
Total Escrow Amount	20.000
Gastos imputados	(8.477)
Primera liberación (julio 2016)	(5.759)
Saldo Escrow Account	5.764
Segunda liberación (octubre 2017) – corriente	2.882
Tercera liberación (octubre 2020) – no corriente	2.882

b) Armadores por MUSD 96.- El ítem individualizado como Armadores corresponde a pagos anticipados de arriendo de las naves subarrendadas a terceros.

c) Gasto Flota por MUSD 414.- Dentro de este concepto se incluyen pagos realizados al administrador técnico de las naves tanqueras por capital de trabajo y gastos asociados a la operación de estas naves correspondientes a meses posteriores al de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

d) Minimum Liquidity SPC – por MUSD 2.700.- Liquidez mínima exigida por el banco Credit Agricole CB, como resguardo para su exposición en estas subsidiarias.

Subsidiarias	Banco	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Arauco Navigation Ltd	Credit Agricole CB	1.050	750
Atacama Navigation Ltd	Credit Agricole CB	1.650	950
Angol Navigation Ltd	Nord/LB	-	600
Andes Navigation Ltd	Nord/LB	-	1.000
	Total	2.700	3.300

Las subsidiarias Angol Navigation Ltd. y Andes Navigation Ltd. a contar de septiembre de 2017 mantienen depósitos a plazo, clasificándose como Otros activos financieros, no corrientes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Saldo al 31-12-2017			Saldo al 31-12-2016		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Total activos por deudores comerciales netos MUS\$	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Total activos por deudores comerciales netos MUS\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	96.930	(193)	96.737	84.284	(150)	84.134
Deudores por operaciones de crédito corrientes	81.571	(193)	81.378	70.538	-	70.538
Deudores varios corrientes	15.359	-	15.359	13.746	(150)	13.596
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	352	-	352	403	-	403
Deudores varios no corrientes	352	-	352	403	-	403
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	97.282	(193)	97.089	84.687	(150)	84.537

Estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2017:

Tramos de morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2017				Monto total cartera bruta MUS\$
	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta MUS\$	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta MUS\$	
Al día	5.659	79.033	-	-	79.033
1-30 días	4.261	10.314	31	-	10.314
31-60 días	1.450	3.259	5	-	3.259
61-90 días	817	2.215	18	-	2.215
91-120 días	602	449	8	-	449
121-150 días	235	638	6	-	638
151-180 días	164	481	3	-	481
181-210 días	155	517	5	-	517
211- 250 días	158	280	5	-	280
> 250 días	7	96	3	-	96
Total	13.508	97.282	84	-	97.282

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2016:

Tramos de morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2016				Monto total cartera bruta MUS\$
	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta MUS\$	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta MUS\$	
Al día	5.262	68.701	-	-	68.701
1-30 días	4.476	10.758	31	-	10.758
31-60 días	1.424	1.377	5	-	1.377
61-90 días	818	1.319	18	-	1.319
91-120 días	449	735	8	-	735
121-150 días	530	525	6	-	525
151-180 días	203	296	3	-	296
181-210 días	97	229	5	-	229
211- 250 días	87	7	5	-	7
> 250 días	302	740	3	-	740
Total	13.648	84.687	84	-	84.687

31-12-2016	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUS\$
Documentos por cobrar protestados	1	38
Documentos por cobrar en cobranza judicial	10	110

No existe cartera securitizada para ninguno de los períodos informados.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 existen otras cuentas por cobrar no corriente a Daewoo Logistics Corp, por MUS\$ 352 (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 403) de acuerdo al plan de rehabilitación acordado con ellos. El vencimiento final está previsto para diciembre de 2019.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

1. Deudores comerciales

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

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

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

2. Otras Cuentas por Cobrar, comprende:

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

En base a esto, durante el período 2017, se han realizado castigos de cuentas por cobrar por MUS\$ 540 (MUS\$ 634 al 31 de diciembre de 2016) con cargo a la provisión existente por este concepto.

Además se han provisionado saldos vencidos a más de 12 meses, por lo que al 31 de diciembre de 2017 la sociedad ha constituido una provisión de Deudores Incobrables por MUS\$ 222 (MUS\$ 351 al 31 de diciembre de 2016).

Provisión al 31-12-2017		Castigos del período MUS\$	Recuperos de período MUS\$
Cartera no repactada MUS\$	Cartera repactada MUS\$		
222	-	540	-

Provisión al 31-12-2016		Castigos del período MUS\$	Recuperos de período MUS\$
Cartera no repactada MUS\$	Cartera repactada MUS\$		
351	-	634	-

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

	31-12-2017		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	95.626	1.111	96.737	84.134
Dólares	28.038	-	28.038	29.663
Euros	4.705	-	4.705	3.285
Otras monedas	13.493	548	14.041	7.378
\$ no reajustables	49.390	563	49.953	43.808

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

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

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

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

Considerando que no existen riesgos de incobrabilidad entre las empresas relacionadas, la Sociedad no ha constituido provisión de incobrables al 31 de diciembre de 2017 y 2016.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora		Total Personal clave MUS\$	Otras partes relacionadas								Sub-total otras partes relacionadas MUS\$	
	Finvest S.A.	MVM Oyarzun S.A.		Recordun S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Inmobiliaria Milenium	Maritrans S.A.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Neromar Shipping Co.	Sagemar	Lidfer International S.A.		Inmobiliaria Punta Piqueros S.A.
RUT parte relacionada	96.909.470-3	76.084.428-4		Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	76.030.248-1	
País de origen	Chile	Chile		Ecuador	Ecuador	Ecuador	Ecuador	Perú	Chipre	Ecuador	Ecuador	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Préstamo	Préstamo		Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil					
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					
Transacciones con partes relacionadas													
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	(456)	-	(80)	-	-	-	(963)	-	-	(1.499)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	546	-	-	17	-	-	-	-	563
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas													
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.454	67	1.521	-	443	-	2.718	-	-	3	-	3	3.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	6	6	-	443	-	2.718	-	-	3	-	3	3.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.454	61	1.515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	83	10	-	13	885	-	920	-	1.911
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	-	83	10	-	13	885	-	920	-	1.911
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	UF	UF		USD	USD	USD	USD	PEN	USD	USD	USD	CLP	

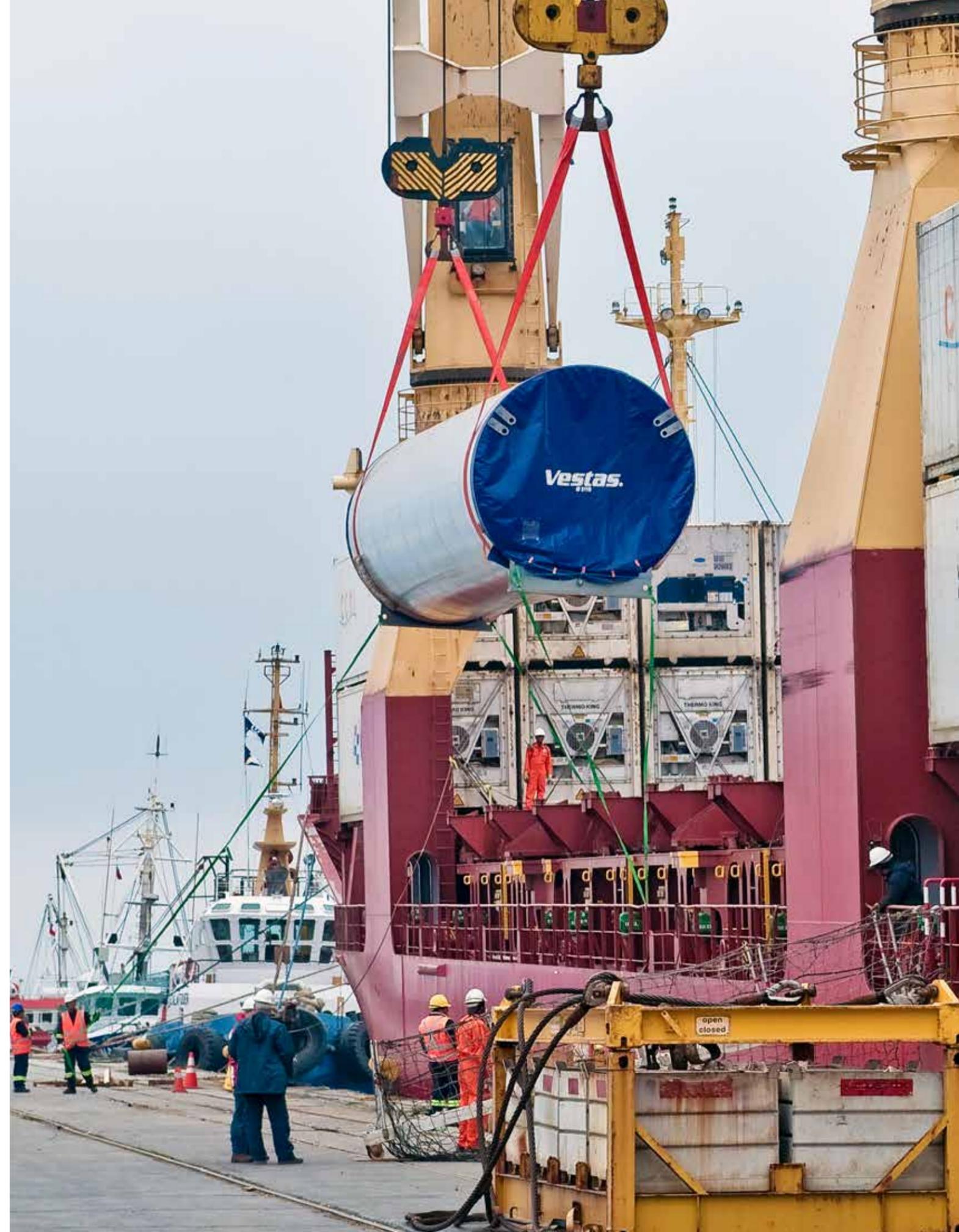
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

	Otras partes relacionadas				Sub-total Otras partes relacionadas	Total Otras partes relacionadas	Total Transacciones entre partes Relacionadas
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Nombre parte relacionada	Francisco Gardeweg Ossa	Urenda & Cía. Ltda.	Besalco Concesiones S.A.	Marin Shipmanagement Ltd.			
RUT parte relacionada	6.531.312-K	79.567.270-2	96.980.720-3	Extranjero			
País de origen	Chile	Chile	Chile	Chipre			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil			
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas			
Transacciones con partes relacionadas							
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	(136)	(752)	-	(270)	(1.158)	(2.657)	(6.879)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	563	6.873
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas							
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	1.013	1.013	4.180	10.881
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	1.013	1.013	4.180	9.366
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	1.515
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	3.608	-	3.608	5.519	6.668
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	3.608	-	3.608	5.519	6.668
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	CLF	CLP	USD	USD			



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016

Nombre parte relacionada	Asociadas						Asociadas				Total Asociadas MUS\$	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora		Total Personal clave MUS\$
	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Puerto Varas Shipping Co.	MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbh & Co	CPT Remolcadores S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Transportes Marítimo Chiloé Aysén S.A.	Finvest S.A.	MVM Oyarzun S.A.		
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	Extranjero	99.511.240-K	Extranjero	Extranjero	76.037.572-1	76.181.967-4	83.562.400-5	84.554.900-1	96.909.470-3	76.084.428-4		
País de origen	Chile	Chile	Perú	Chile	Isla de Man	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Cta.Cte. Mercantil	Préstamo	Préstamo		
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia		
Transacciones con partes relacionadas														
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(8)	-	(711)	-	-	(921)	-	(12)	(16)	(1.668)	-	-	-
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	757	2.418	-	94	-	-	31	134	73	-	3.507	-	-	-
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas														
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	125	401	6	31	653	375	8	643	11	-	2.253	1.283	59	1.342
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	125	401	6	31	653	375	8	643	11	-	2.253	-	4	4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.283	55	1.338
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	113	-	-	794	-	-	11	918	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	113	-	-	794	-	-	11	918	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	UF	UF		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas						Otras partes relacionadas						Sub-total otras partes relacionadas MUS\$
	Iquique Terminal Internacional	Cencosud Retail S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Grupra S.A.	Fin Services SRL	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Neromar Shipping Co.	Sagemar	Wenco	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	Urenda & Cía. Ltda.	
RUT parte relacionada	96.915.330-0	81.201.000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	92.147.000-2	96.561.050-2	6.531.312-K	79.567.270-2	
País de origen	Chile	Chile	Ecuador	Ecuador	Italia	Perú	Chipre	Ecuador	Chile	Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	
Transacciones con partes relacionadas													
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	(3)	(48)	(21)	-	-	(92)	-	(1.001)	-	(42)	(41)	(875)	(2.123)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	12	-	-	-	-	-	-	7	-	-	-	19
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas													
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	11	73	2	-	21	-	-	2	-	-	-	109
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	11	73	2	-	21	-	-	2	-	-	-	109
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	116	-	-	-	36	45	307	58	-	-	-	-	562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	116	-	-	-	36	45	307	58	-	-	-	-	562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	USD	EUR	PEN	USD	USD	CLP	CLP	CLF	CLP	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas				Sub-total otras partes relacionadas MUS\$	Total otras partes relacionadas MUS\$	Total transacciones entre partes relacionadas MUS\$
	Besalco Concesiones S.A.	Marin Shipmanagement Ltd.	Inmobiliaria Milenium	Recordun S.A.			
RUT parte relacionada	96.980.720-3	Extranjero	Extranjero	Extranjero			
País de origen	Chile	Chipre	Ecuador	Ecuador			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil			
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas			
Transacciones con partes relacionadas							
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(270)	(80)	(351)	(701)	(2.824)	(4.492)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	19	3.526
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas							
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	1.081	-	37	1.118	1.227	4.822
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	1.081	-	37	1.118	1.227	3.484
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	1.338
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.743	-	-	-	3.743	4.305	5.223
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.743	-	-	-	3.743	4.305	5.223
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD			



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

A modo adicional, se presenta a continuación información respecto de las transacciones de GEN y sus subsidiarias directas, como asimismo, entre dichas subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2017 al 31-12-2017

	Naturaleza de la Transacción	GEN MUS\$	Naturaleza de la Transacción	CMC MUS\$	Naturaleza de la Transacción	AGUNSA MUS\$	Naturaleza de la Transacción	FROWARD MUS\$	Naturaleza de la Transacción	TTP MUS\$	Naturaleza de la Transacción	Angol Extr.	Naturaleza de la Transacción	Arauco Extr.
GEN			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	- 619 2.966	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(273) 327 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- 138 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -
CMC 90.596.000-8	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	(619) -			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(1.721) 64 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(3) -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(412) -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- 1.618 -
Agunsa 96.566.940-K	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(327) 273 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(64) 1.721 -			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	177 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(450) 738 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -
Froward 96.723.320-K	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(138) -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(177) -			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -
TTP 76.177.481-6	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- 3 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(738) 450 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -
Angol Extranjera	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- 412 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -
Arauco Extranjera	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(1.618) -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -		

Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2017 al 31-12-2017

Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2016 al 31-12-2016

	Naturaleza de la Transacción	GEN MUS\$	Naturaleza de la Transacción	CMC MUS\$	Naturaleza de la Transacción	AGUNSA MUS\$	Naturaleza de la Transacción	FROWARD MUS\$	Naturaleza de la Transacción	TTP MUS\$	Naturaleza de la Transacción	Angol Extr.	Naturaleza de la Transacción	Arauco Extr.
GEN			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	- 268 2.853	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(247) 306 (14)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- 124 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -
CMC 90.596.000-8	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	(268) -			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(4.515) 25 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(2) -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(6.474) -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	948 (5.988) -
Agunsa 96.566.940-K	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(306) 247 14	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(25) 4.515			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	783 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(767) 831 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -
Froward 96.723.320-K	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(124) -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(783) -			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -
TTP 76.177.481-6	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- 2 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(831) 767 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -
Angol Extranjera	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- 6.474 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -			Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -
Arauco Extranjera	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(948) 5.988 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- -		

Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2017 al 31-12-2017

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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.

A continuación se detallan las retribuciones pagadas al directorio de GEN al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Nombre	Cargo	Período de desempeño	31-12-2017			Total MUS\$
			Directorio MUS\$	Comité de directores MUS\$	Participación *Período 2016 MUS\$	
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 Valcarce 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: Director Max Gardeweg Ossa y Radomiro Tomic Errázuriz desde el 29 de abril de 2016, fecha de su nombramiento.

Nombre	Cargo	Período de desempeño	31-12-2016			Total MUS\$
			Directorio MUS\$	Comité de directores MUS\$	Participación Período 2015 MUS\$	
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 – Ene al 31 – Dic	52	-	433	485
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Dic	39	-	328	367
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Dic	26	-	217	243
Max Gardeweg Ossa	Director	29 – Abr al 31 – Dic	17	-	-	17
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01 – Ene al 31 – Dic	26	-	217	243
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Dic	26	-	217	243
Radomiro Tomic Errázuriz	Director	29 – Abr al 31 – Dic	17	6	-	23
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 – Ene al 31 – Dic	26	9	217	252
Juan Pablo Vega Walker	Director	01 – Ene al 31 – Dic	26	9	75	110
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	01 – Ene al 29 – Abr	9	-	216	225
Mario Valcarce Durán	Director	01 – Ene al 29 – Abr	8	3	217	228
Jaime Cuevas Rodríguez	Director	01- Ene al 27 Ago 2015	-	-	142	142
Total			272	27	2.279	2.578

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

e) Retribución del personal clave de la gerencia

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

Nombre	Sociedad	Cargo	Personal clave de la gerencia	
			31-12-2017	31-12-2016
Felipe Irrázaval Ovalle	Gen	Gerente General	4	4
Roberto Manubens Bravo	Gen	Gerente de Administración y Finanzas	3	3
Rodrigo Faura Soletic	Gen	Gerente Contralor	5	5
Andrés Marambio Taylor	Gen	Subgerente Control de Gestión		
Marcelo Ramos de Aguirre	CMC	Gerente General		
Alberto Contreras Rivera	CMC	Subgerente Servicio Carcarrier		
Luis Villarroel Pizarro	CMC	Subgerente Operaciones y Superintendente Técnico		
Luis Mancilla Pérez	AGUNSA	Gerente General		
Enrico Martini García	AGUNSA	Gerente Corporativo de Administración		
Carlos Cornelius Apparcel	AGUNSA	Gerente Corporativo de Representaciones y Agenciamiento General		
Rodrigo Jiménez Pacheco	AGUNSA	Gerente Corporativo de Logística y Distribución		
Felipe Valencia Salinas	AGUNSA	Gerente Corporativo de Finanzas		
Andrés Schultz Montalbetti	AGUNSA	Gerente Corporativo de Desarrollo de Negocios		
Fernando Carrandi Díaz	AGUNSA	Gerente Corporativo de Inversiones y Aeropuertos		
Juan Bilbao García	FROWARD	Gerente General		
Gonzalo Rojas Salcedo	FROWARD	Gerente de Administración y Finanzas		
Diego Alfaro Hoeneisen	FROWARD	Gerente Terminal Coronel		
Fernando Orellana Núñez	FROWARD	Gerente Terminal Calbuco		
Pablo Passeron Barría	TTP	Gerente General		

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia del grupo Gen, ascienden a MUS\$ 6.780 por el período terminado al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 6.271 en 2016).

- Planes de incentivo al personal clave de la gerencia.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

f) Otra información

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

	GEN		AGUNSA		CMC		FROWARD	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
Gerentes y ejecutivos	4	4	156	147	4	4	4	4
Profesionales y Técnicos	3	3	1.366	1.195	141	9	35	35
Trabajadores	5	5	2.120	1.989	23	3	284	253
Total	12	12	3.642	3.331	168	16	323	292

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

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

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

h) Préstamo a ejecutivo

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

- c. 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.
- d. Que en caso de venta de las acciones, el producto de la misma sea destinado a pagar la deuda.
- 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 2017 el saldo de la deuda es por MUS\$ 1.455 (MUS\$ 1.284 al 31 de diciembre de 2016).

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	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Bienes para la venta (contenedores)	2.609	2.920
Bienes para la venta (combustibles)	779	481
Bienes para la venta (otros)	39	65
Suministros para la operación	2.377	2.501
Lubricantes	1.137	927
Total	6.941	6.894

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

	01-01-2017 31-12-2017	01-01-2016 31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Consumo de Inventario	(41.693)	(30.967)
Total	(41.693)	(30.967)

No existen inventarios pignoralos como Garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad no presenta importes pendientes de obsolescencia técnica de inventarios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

11. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Activos por impuestos corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Crédito impuesto a la renta del ejercicio anterior	1.542	464
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	4.885	5.576
Crédito por gastos de capacitación/otros	348	344
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	(1.021)	(1.264)
Pago provisional por utilidades absorbidas	842	798
Otros	148	258
Total Activos por impuesto corrientes	6.744	6.176

Pasivos por impuestos corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	(5.825)	(4.221)
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	8.831	12.952
Otros	589	425
Total Pasivos por impuesto corrientes	3.595	9.156

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 2017.
(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 2017 y 2016.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Movimientos de Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre de 2016	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2016	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo a 31/12/2016
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	50,00%	46	-	-	-	-	(2)	44
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	8.665	-	(1.896)	-	-	-	6.769
Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Brasil	BRL	Agente de naves	30,00%	28	-	(114)	-	-	86	-
Bioceánico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Bioceánico	15,00%	2.768	-	(42)	-	-	-	2.726
Consorcio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	40,00%	68	-	(5)	-	-	(49)	14
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	50,00%	55.301	-	10.467	846	(5.495)	296	61.415
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	30,00%	1.552	-	1.509	-	(952)	-	2.109
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	269	-	(13)	-	-	(7)	249
Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Iquique	15,00%	10.844	-	1.286	-	(1.009)	354	11.475
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agente de naves	50,00%	11.496	-	359	-	(8.087)	1.233	5.001
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Chile	CLP	Almacenaje	20,00%	2.075	-	(110)	125	-	-	2.090
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	10.475	200	(276)	-	-	-	10.399
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	9.551	675	(1.415)	-	-	-	8.811
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Sociedad Naviera	50,00%	8.416	200	(3.215)	-	-	-	5.401
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	Adm. operación terminales	20,00%	59	-	-	-	-	3	62
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	52	-	3	-	-	(33)	22
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	9.869	-	2.101	242	-	(630)	11.582
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	42,50%	5.431	-	54	-	(340)	(282)	4.863
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	50,00%	113	-	107	-	(109)	(1)	110
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	50,00%	768	-	179	-	-	-	947
Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	-	17	-	-	-	-	17
Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	-	18	-	-	-	-	18
Wanhai Lines Ecuador S.A.	Ecuador	USD	Agente de naves	29,00%	-	29	-	-	-	-	29
Totales					137.846	1.139	8.979	1.213	(15.992)	968	134.153

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

A continuación se detalla información financiera de asociadas.

Asociadas al 31 de diciembre de 2017																			Total MUSD
Nombre de la asociada	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Bioceánico Aconcagua S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Kar Logistics S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	NSC Chile Ltda.	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Selinger Estibadores C.A.	Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	
Domicilio principal de la asociada	Manuel Antonio Matta 1839, of 701, Antofagasta		Av. Vitacura 2939, piso 20, Edificio Millennium, Las Condes, Santiago	Marine Terminal 3900 McIntosh Road, Port Everglades, FL 33316	Av. Jorge Chavez 631, Piso 5, Miraflores, Lima		Lo Fontecilla 101 Oficina 208	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Elbchausee 370, 22609 Hamburgo	Elbchausee 370, 22609 Hamburgo	Urriola 87, piso 3, Valparaíso	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	Torre América Piso 5 Oficina 502, Sabana Grande, Caracas.	Barrio Artazagane, 40 3° Izquierda, Lejona, Vizcaya 48940	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Tulcán 809, oficina 2, Guayaquil	Elbchausee 370, 22609, Hamburg	Elbchausee 370, 22609, Hamburg	
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 la 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%	
Dividendos recibidos	-	-	1.250	1.409	-	-	-	3.968	-	-	-	-	-	4.307	83	-	-	-	11.017
Activos corrientes	12.451	404	65.652	7.068	198	3.154	1.523	8.927	574	821	36	979	210	636	979	1.853	36	37	105.538
Activos no corrientes	127.577	21.790	254.449	3.783	474	3.568	30.256	259	16.090	16.979	2	21.916	21	13.517	11	29	-	-	510.721
Pasivos corrientes	31.549	1.872	52.266	2.478	136	6.747	1.899	7.225	492	1.281	82	2.084	220	3	848	1.570	1	1	110.754
Pasivos no corrientes	108.479	20.322	267.835	8.373	536	(25)	29.880	1.961	16.172	16.519	(44)	20.811	11	14.150	142	312	35	36	505.505
Ingresos de actividades ordinarias	41.829	-	118.511	33.048	117	3.031	2.158	1.518	2.637	2.691	368	3.005	227	3.781	917	1.220	-	-	215.058
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	-	-	19.236

Asociadas al 31 de diciembre de 2016																							Total MUSD	
Nombre de la asociada	Agunsa LDA	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Atlantis Rio Terminis de Containers Ltda.	Bioceánico Aconcagua S.A.	Consorcio Tayukay C.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Iquique Terminal Internacional S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Selinger Estibadores C.A.	Terminal Puerto Arica S.A.	Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Transgranel S.A.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	
Domicilio principal de la asociada	Rua Dr. Francisco Sá Carneiro, 336/348 4450-676 Leça da Palmeira	Manuel Antonio Matta 1839, of 701, Antofagasta	Rua Crios Seixas 415, Coju Municipio Rio de Janeiro - RJ		Zona Industrial Matanzas Sur, Edificio Manjo III, Locales 13 y 14 Av. Norte Sur 7, UD-321, Puerto Ordaz, Estado Bolívar	Av. Vitacura 2939, piso 20, Edificio Millennium, Las Condes, Santiago	Marine Terminal 3900 McIntosh Road, Port Everglades, FL 33316	Av. Jorge Chavez 631, Piso 5, Miraflores, Lima	Esmeralda 340, of. 720, Tarapacá	Lo Fontecilla 101 Oficina 208	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Elbchausee 370, 22609 Hamburgo	Elbchausee 370, 22609 Hamburgo	Piazza Lerda - o nord Moduli 1/2 VTE 16158, Genova	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	Torre América Piso 5 Oficina 502, Sabana Grande, Caracas.	Máximo Lira 389, Arica	Barrio Artazagane, 40 3° Izquierda, Lejona, Vizcaya 48940	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Rincon 550 Montevideo, Uruguay, Código Postal 11000 Montevideo	Tulcán 809, oficina 2, Guayaquil	Elbchausee 370, 22609, Hamburg	Elbchausee 370, 22609, Hamburg	
País donde está constituida la asociada	Portugal	Chile	Brasil	Chile	Venezuela	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Italia	Isla de Man	Venezuela	Chile	España	Colombia	Uruguay	Ecuador	Alemania	Alemania	
Proporción de participaciones en la propiedad en asociadas	50,00%	35,00%	30,00%	15,00%	40,00%	50,00%	30,00%	50,00%	15,00%	20,00%	50,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	48,74%	25,00%	42,50%	50,00%	50,00%	29,00%	50,00%	50,00%	
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	5.495	952	-	1.009	-	8.087	-	-	-	-	-	-	340	109	-	-	-	-	15.992
Activos corrientes	107	13.863	291	404	33	44.649	8.170	184	13.005	896	15.678	678	399	513	686	126	16.739	2.220	867	1.171	100	36	37	120.852
Activos no corrientes	-	138.491	386	21.790	59	237.206	2.753	472	66.717	23.031	1.319	16.787	17.774	23	23.178	101	100.992	24.757	14	1.206	-	-	-	677.056
Pasivos corrientes	5	28.745	585	1.872	54	38.743	3.243	144	21.780	2.761	15.881	286	1.437	373	4.488	181	19.075	1.035	639	483	-	-	-	141.810
Pasivos no corrientes	102	123.609	92	20.322	38	243.112	7.680	512	57.942	21.166	1.116	17.179	16.736	163	19.376	46	98.656	25.942	242	1.894	100	36	37	656.098
Ingresos de actividades ordinarias	-	46.121	277	-	-	115.773	32.297	146	42.486	84	2.556	3.318	1.900	1.301	3.321	318	50.693	133	1.175	4.131	-	-	-	306.030
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	(5.418)	(381)	33	(13)	20.934	5.030	(26)	8.582	(550)	718	136	(2.320)	-	(1.111)	7	8.405	128	214	357	-	-	-	34.725

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

En el ejercicio 2017 la sociedad utilizó el modelo "LTAV" (Long Term Asset Value) para determinar el valor presente de los activos, el cual es ampliamente utilizado por la industria naviera a nivel mundial, cuyo cálculo base fue proporcionado por la empresa alemana que actúa como Administradora de las naves. El importe recuperable así determinado para las inversiones en las asociadas Puerto Varas Shipping, MS Daphne y MS Leto asciende a MUS\$ 26.880, MUS\$ 27.217 y MUS\$26.893, respectivamente, determinando de esta manera que no hay indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2017.

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

Al 31 de diciembre de 2017, 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 MUS\$ 12.977 en el rubro "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios", debido a la alta probabilidad de venta del activo, considerando que se ha iniciado de forma activa un programa para encontrar un comprador, respaldado por la contratación de asesores expertos en el tema. No se estima que dicho plan de venta tenga cambios en el corto plazo, y se estima tendrá un impacto positivo en los resultados futuros de GEN si finalmente se vende.

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(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	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Clases de Activos Intangibles, Neto		
Contratos de concesión, Neto	71.418	73.480
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	32.603	30.774
Programas informáticos, Neto	275	378
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	3.900	4.201
Total Activos Intangibles, Neto	108.196	108.833
Clases de Activos Intangibles, Bruto		
Contratos de concesión, Bruto	114.897	100.443
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	36.029	31.812
Programas informáticos, Bruto	2.608	2.319
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	4.367	4.497
Total Activos Intangibles, Bruto	157.901	139.071
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Contratos de concesión	(43.479)	(26.963)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	(3.426)	(1.038)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	(2.333)	(1.941)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	(467)	(296)
Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.	(49.705)	(30.238)
Clases de activos intangibles, neto		
	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	108.054	108.691
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	142	142

La subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. presenta activos intangibles de vida útil indefinida, correspondientes a Servidumbres y Derechos, MUS\$ 124 y MUS\$ 14, respectivamente, los cuales no son amortizados y son sometidos anualmente a pruebas de deterioro. Si el costo resulta menor, dicha diferencia es reconocida en el estado de resultados del período. Los supuestos utilizados en los test de deterioro corresponden a ingresos proyectados y supuestos de mercado. Por su parte, la subsidiaria Agencias Universales S.A., indirectamente a través de sus subsidiaria Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. (VTP) presenta una patente municipal de alcoholes, MUS\$ 4, cuyo importe no es susceptible de ser amortizado, para dicho activo no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que genere ingresos netos de efectivo para la entidad, debido a lo poco significativo del valor, VTP no ha aplicado pruebas de deterioro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

Al cierre de los estados financieros, existen activos intangibles completamente amortizados, pero aún en uso, con un costo histórico de MUS\$ 750.

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

Movimientos de Activos intangibles	Contratos de concesión (neto)	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto)	Programas informáticos (neto)	Otros intangibles identificables (neto)	Activos intangibles identificables (neto)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2017	73.480	30.774	378	4.201	108.833
Adiciones	10.264	1.371	217	42	11.894
Desapropiación	-	-	(51)	(103)	(154)
Amortización	(13.683)	(2.284)	(260)	(256)	(16.483)
Retiros	-	-	(25)	-	(25)
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

Movimientos de Activos intangibles	Contratos de concesión de aeropuertos (neto)	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto)	Programas informáticos (neto)	Otros intangibles identificables (neto)	Activos intangibles identificables (neto)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2016	81.189	24.107	586	1.047	106.929
Adiciones	345	5.974	70	3.230	9.619
Desapropiación	-	-	(13)	-	(13)
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	-
Amortización	(11.611)	(763)	(271)	(74)	(12.719)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	3.421	1.456	(2)	(2)	4.873
Otros	136	-	8	-	144
Cambios, Total	(7.709)	6.667	(208)	3.154	1.904
Totales al 31-12-2016	73.480	30.774	378	4.201	108.833

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

14. Plusvalía

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

Inversionista	Sociedad Adquirida	País	Año Adquisición	MUS\$
Inversiones Marítimos Universales Ltda.	Transgranel S.A.	Uruguay	2017	866
Total				866

El movimiento de la plusvalía adquirida al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Movimiento plusvalía	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	293	259
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	34
Saldo final	866	293

No se han identificado indicios de deterioro en las plusvalías, adicionales al registrado por la subsidiaria AGUNSA al 31 de diciembre de 2017 por MUS\$ (173).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

15. Propiedades, plantas y equipos

A continuación se presenta el detalle de los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Propiedades, planta y equipo	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto			
Construcción en Curso, Neto		13.116	7.506
Terrenos, Neto		86.703	86.499
Edificios, Neto		45.663	49.670
Naves Propias		447.773	405.831
Planta y Equipo, Neto		41.066	36.208
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto		1.557	1.278
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto		77.902	74.612
Vehículos de Motor, Neto		2.977	2.612
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto		-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto		2.412	2.397
Total		719.169	666.613
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto			
Construcción en Curso, Bruto		13.116	7.506
Terrenos, Bruto		86.703	86.499
Edificios, Bruto		54.849	57.858
Naves Propias		486.495	427.539
Planta y Equipo, Bruto		69.828	60.950
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto		5.653	4.836
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto		112.888	106.061
Vehículos de Motor, Bruto		8.164	7.354
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto		-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		8.194	7.493
Total		845.890	766.096
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo			
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios		(9.186)	(8.188)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Naves Propias		(38.722)	(21.708)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo		(28.762)	(24.742)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información		(4.096)	(3.558)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios		(34.986)	(31.449)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor		(5.187)	(4.742)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados		-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros		(5.782)	(5.096)
Total		(126.721)	(99.483)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Movimientos al 31 de diciembre de 2017	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (Neto)	Naves propias	Planta y equipo (Neto)	Equipo computacional y de comunicación (Neto)	Instalaciones fijas y accesorios (Neto)	Vehículos de motor (Neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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	-	-	(1.836)	(17.017)	(5.908)	(479)	(5.197)	(1.069)	(484)	(31.990)
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	204	(4.007)	41.942	4.858	279	3.290	365	15	52.556
Total	13.116	86.703	45.663	447.773	41.066	1.557	77.902	2.977	2.412	719.169

El detalle de los movimientos correspondientes al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Movimientos al 31 de diciembre de 2016	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (Neto)	Naves propias	Planta y equipo (Neto)	Equipo computacional y de comunicación (Neto)	Instalaciones fijas y accesorios (Neto)	Vehículos de motor (Neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial (valor libros)	13.021	79.660	37.483	346.301	28.514	1.058	78.095	3.099	5.730	592.961
Adiciones	10.912	6.671	403	73.529	11.558	682	1.841	591	972	107.159
Enajenaciones	-	(101)	-	(4)	(3.039)	-	(24)	(116)	(80)	(3.364)
Retiros (Bajas)	(325)	-	-	-	(319)	(5)	(250)	(84)	(95)	(1.078)
Gastos por Depreciación	-	-	(3.560)	(13.910)	(5.651)	(576)	(6.249)	(1.117)	(872)	(31.935)
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	269	55	-	710	97	264	239	(301)	1.333
Otros Incrementos (Decrementos)	(16.102)	-	15.289	(85)	4.435	22	935	-	(2.957)	1.537
Total cambios	(5.515)	6.839	12.187	59.530	7.694	220	(3.483)	(487)	(3.333)	73.652
Total	7.506	86.499	49.670	405.831	36.208	1.278	74.612	2.612	2.397	666.613

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 recientemente durante junio y julio de 2017, además de cuatro naves portacontenedores de 9000 TEU.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Los valores libros de cada nave son los siguientes:

Nombre	Año construcción	Tipo	Capacidad	IMO	Naves propias	
					Valor libro 31-12-2017	Valor libro 31-12-2016
					MUS\$	MUS\$
Arica	2013	Tanker	53.614,9 cbm	9629495	33.709	35.018
Antofagasta	2013	Tanker	53.614,9 cbm	9629718	33.726	35.026
Brio	2013	Tanker	53.032,7 cbm	9655913	28.402	-
Pioneros	2013	Tanker	53.032,7 cbm	9650573	28.107	-
CCNI Andes	2015	Full Container	9030 TEU	9718935	81.876	84.927
CCNI Angol	2015	Full Container	9030 TEU	9683867	77.464	80.385
CCNI Arauco	2015	Full Container	9030 TEU	9683843	77.503	80.446
CCNI Atacama	2015	Full Container	9030 TEU	9718947	86.568	89.541
Total					447.355	405.343

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 se incluyen también activos de CMC a bordo de las 4 x 9000 teu (Bunker Flow Meters) por MUS\$ 418 (MUS\$ 488 al 31 de diciembre de 2016).

Durante el primer trimestre del año 2017 se concretó la venta de las oficinas del piso 17 del Edificio Pacífico ubicado en la comuna de Las Condes, Región Metropolitana. La venta del mencionado inmueble fue por un valor total de MUS\$ 2.957, generando una utilidad de MUS\$ 89.

Durante el mes de junio de 2017 se concretó la adquisición de la nave Tanker Brio por un monto de MUS\$ 28.200 el cual fue financiado con un crédito otorgado por el Banco Bice (MUS\$ 20.000) 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 MUS\$ 28.200 el cual fue financiado con un crédito otorgado por el DVB Bank (MUS\$ 19.600) y por fondos propios. La nave fue entregada en arriendo a ENAP con la que comenzó su operación el 11 de julio de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria CMC, incluye MUS\$ 2.271 correspondientes a costos asociados a los financiamientos y la internación en Chile de las naves Brio y Pioneros que han sido incorporados al costo de adquisición de cada nave.

Existen bienes totalmente depreciados, pero aún en uso, con un costo histórico de MUS\$ 707 (MUS\$ 836 al 31 de diciembre de 2016). 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 2017.
(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 2017, del menor valor leaseback, procedente de dos contratos aún vigentes, es de MUS\$ 1.923.

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 2017 a MUS\$ 265, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre de 2017	Valor bruto Inicial MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Amortización Del período MUS\$	Altas 2017 MUS\$	Valor neto MUS\$
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

Menor valor leaseback al 31 de diciembre de 2016	Valor bruto Inicial MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Amortización Del período MUS\$	Altas 2016 MUS\$	Valor neto MUS\$
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(1.535)	(200)	-	909
Terreno futuro centro de distribución, San Antonio, Chile	1.340	-	(61)	-	1.279
Total	3.984	(1.535)	(261)	-	2.188

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 incorporan los siguientes efectos:

Deterioro del valor de los activos

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

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

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 2017 y 2016, en lo que respecta a la UGE de transporte marítimo internacional, no hay activos de este tipo que puedan estar sujetos a algún tipo de deterioro.

b) UGE Fletamento o arrendamiento de naves

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

c) Bienes Raíces

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

Uge Transporte Marítimo Internacional				Uge Subarrendamiento de Naves			
Al 31-12-2017				Al 31-12-2017			
N° uds.	Valor libros Total	Valor Recuperable	V° recuperable V/s v° libros	N° uds.	Valor libros Total	Valor Recuperable	V° recuperable V/s v° libros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bs. Raíces 28 %				Bs. Raíces 72%			
Santiago	722	899	177	Santiago	1.759	2.191	432
Valparaíso	505	705	200	Valparaíso	1.229	1.717	488
Quinta Limache	66	479	413	Quinta Limache	160	1.167	1.007
Total Bs. Raíces	1.293	2.083	790	Total Bs. Raíces	3.148	5.075	1.927

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

16. Propiedades de inversión

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los ingresos y egresos futuros derivados de contratos de arriendos de naves son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	Ingresos futuros		Egresos futuros	
			31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Naves	Menor a un año	USD	85.240	72.218	55	2.924
	Entre un año y cinco años	USD	264.663	234.826	-	-
	Más de cinco años	USD	191.119	236.033	-	-
Total			541.022	543.077	55	2.924

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 2017 y 2016 son los siguientes:

Efecto de resultados (costos) por concepto de:	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Arrendamiento de naves	7.929	33.382
Total	7.929	33.382

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

Los efectos de los arriendos y subarriendos operativos, registrados en el rubro de Ingresos por Ventas en los Estados de Resultados Consolidados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Efecto de Resultados (ingresos) por concepto de:	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Subarrendamiento de naves	2.235	31.495
Arrendamientos de Naves	77.809	47.821
Total	80.044	79.316

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016 son los siguientes:

Propiedades Plantas y Equipos en Arrendamiento Financiero	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Terrenos, Neto	20.471	20.471
Edificios, Neto	13.874	15.503
Planta y Equipo, Neto	6.535	7.360
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	3.787	3.984
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	-	-
Vehículos de Motor, Neto	755	59
Total	45.422	47.377

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

Pagos de Arrendamientos Mínimos Futuros	31-12-2017		31-12-2016	
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Valor presente MUS\$
No posterior a un año	6.393	(1.740)	4.653	4.863
Posterior a un año, menos de cinco años	20.511	(4.954)	15.557	13.200
Más de cinco años	20.607	(3.278)	17.329	17.609
Total	47.511	(9.972)	37.539	35.672

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

Durante los períodos 2017 y 2016, no se han realizado capitalizaciones de costos financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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, las que son consideradas en su totalidad por parte de esa subsidiaria para obtener rentas, vale decir, los ingresos por las rentas que se obtienen fluyen directamente como beneficios económicos para la misma, considerando en todo caso que los contratos suscritos con las partes arrendadoras le aseguran ingresos fiables en el corto y largo plazo, lo que va en concordancia con la plusvalía del lugar en que se encuentran tales bienes.

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

Los importes correspondientes a las rentas de arrendamiento de estos bienes han sido registrados en otros ingresos de operación y ascienden al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$ 54 mientras que el importe de gastos directos de operaciones de las Propiedades de Inversión asciende a MUS\$ 21 y se presentan en Gastos de Administración dentro del Estado de Resultados Consolidados por Función.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 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 2017, no existen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar nuevas propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenciones o mejoras.

Cada uno de los bienes inmuebles de Propiedades de Inversión 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	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	3.239	3.784
Deterioro	(258)	(340)
Gastos por depreciación	(80)	(76)
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	456	(129)
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final	3.357	3.239

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de diciembre de 2017 y saldo de vida útil:

	España			Total
	Madrid	Cadiz	Algeciras	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor Terreno	1.724	337	402	2.463
Valor Edificio, bruto	528	267	437	1.232
Deterioro	(138)	(120)	-	(258)
Amortizado al 31.12.2017	(35)	(20)	(25)	(80)
Valor Neto Edificio	355	127	412	894
Valor Neto Total al 31.12.2017	2.079	464	814	3.357
Vida útil Edificio (saldo meses)	173	186	186	

Al 31 de diciembre de 2017. Los tasadores independientes determinaron como valor razonable para la propiedad de inversión en Cádiz, España la suma de MUS\$579. Durante el 2017 no se practicaron tasaciones sobre las propiedades de inversión de Madrid ni de Algeciras.

Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de diciembre de 2016 y saldo de vida útil:

	España			Total
	Madrid	Cadiz	Algeciras	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor Terreno	1.619	295	422	2.336
Valor Edificio, bruto	553	317	449	1.319
Deterioro	(165)	-	(175)	(340)
Amortizado al 31.12.2016	(33)	(18)	(25)	(76)
Valor Neto Edificio	355	299	249	903
Valor Neto Total al 31.12.2016	1.974	594	671	3.239
Vida útil Edificio (saldo meses)	185	198	198	

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:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Terrenos	1.724	1.619
Edificios	355	355
Total	2.079	1.974

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

18. Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Depreciaciones	783	211	17.417	20.608
Provisiones	852	4.729	(624)	(597)
Amortizaciones	22	22	2.091	2.707
Obligaciones por Beneficios a Empleados	1.693	1.518	-	-
Obligaciones Leasing	398	390	-	-
Servidumbres	13	17	-	-
Emisión de Bono	-	-	180	252
Pérdida Tributaria	34.152	33.608	-	-
Gastos por recuperar	-	-	33	18
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	277	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipos	-	-	1.698	1.563
Otros	399	18	6.590	3.984
Total	38.589	40.513	27.385	28.535

En el período terminado al 31 de diciembre de 2017, se procedió a calcular y contabilizar la renta líquida imponible con una tasa del 25,5% para el ejercicio comercial 2017, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

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

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

Los 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 MUS\$ 34.152 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 33.608 al 31 de diciembre de 2016) corresponde en MUS\$ 30.195 (MUS\$ 32.185 en 2016) 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

19. Impuestos a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

Conceptos	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(10.690)	(8.108)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	187	(30)
Otros componentes del (gasto) ingreso por impuesto diferidos	(987)	2.726
Total ingreso (gasto) por impuesto a las Ganancias	(11.490)	(5.412)

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 2017

	MUS\$	%
Resultado antes de impuesto	57.424	
Impuesto a la renta	(11.490)	
Resultado después de impuesto	45.934	
Resultado 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

	MUS\$	MUS\$	%
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)%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Tasa efectiva y conciliación al 31 de diciembre de 2016

	MUS\$	%
Resultado antes de impuesto	39.000	
Impuesto a la renta	(5.412)	
Resultado después de impuesto	33.588	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)	(5.412)	(13,88)%
Resultado teórico por impuesto	(9.360)	(24,00)%
Diferencia	(3.948)	(10,12)%

Conciliación tasa efectiva

	MUS\$	MUS\$	%
Resultado antes de impuesto	39.000	(9.360)	(24,00)%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	(16.317)	(3.916)	(10,04)%
Diferencias permanentes (consolidadas)	(132)	(32)	(0,08)%
Total diferencias permanentes y ajustes	(16.449)	(3.948)	(10,12)%
Resultado contable por impuesto	55.449	(5.412)	(13,88)%

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

La Tasa promedio efectiva es la relación existente entre la utilidad de impuestos y el gasto por impuestos. La tasa aplicable en el país de origen de GEN es del 25,5%, luego al consolidar esta tasa se ve afectada por las tasas de los distintos países donde la sociedad de forma directa o indirecta posee inversiones en subsidiarias, también afecta los gastos rechazados provocados por todas aquellas diferencias de carácter permanente entre la base financiera-tributaria, y también se ve influida por gastos provenientes de ajustes por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Resumen:

	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes:		
Obligaciones con Bancos	94.229	78.648
Obligaciones con el Público (Bonos)	4.523	694
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	4.684	4.565
Total Obligaciones corrientes	103.436	83.907
Intrumentos Derivados Financieros	329	759
Total Pasivos Financieros Corrientes	103.765	84.666
	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes:		
Obligaciones con Bancos	412.097	385.395
Obligaciones con el Público (Bonos)	48.444	47.072
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	33.111	30.602
Total Obligaciones no corrientes	493.652	463.069
Intrumentos Derivados Financieros	5.659	7.707
Total Pasivos Financieros No Corrientes	499.311	470.776

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

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

Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	MUS\$
Saldo inicial al 01-01-2017	555.442
Adiciones	150.912
Pagos de Capital/Interés	(137.317)
Fair value de Derivados	748
Otros	33.291
Saldo final 31-12-2017	603.076



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

20.1.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de diciembre de 2017

Préstamos bancarios														Sub total	
RUT entidad deudora	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	CMC	CMC	CMC	CMC	CMC	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.053.000-2	Extranjero	Extranjero	97.080.000-K	Extranjero	97.004.000-5	97.080.000-K	97.032.000-8	97.053.000-2	97.030.000-7	99.289.000-2	97.004.000-5	97.018.000-1	97.023.000-9	
Nombre entidad acreedora	Security	DVB Bank	DVB Bank	Banco Bice	DVB Bank	Banco Chile	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Banco Estado	Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	Banco Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Corpbanca	
País de la entidad acreedora	Chile	Alemania	Alemania	Chile	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP	CLP	CLF	CLF	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Vencimiento	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	4,02%	3,53%	3,53%	4,14%	4,14%	5,82%	4,47%	5,82%	5,49%	6,10%	4,40%	3,37%	4,60%	3,93%	
Tasa nominal	5,05%	4,27%	4,25%	4,53%	4,35%	5,82%	ICP + 2,55%	5,82%	5,49%	6,10%	4,40%	Libor 180 + 2,55%	4,60%	Libor 180 + 3,15%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.020	2.020	2.022	2.022	2.021	2.019	2.021	2.020	2.018	2.021	2.019	2.019	2.019	
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	2.457	1.774	1.750	1.690	2.147	1.785	929	483	48	226	14	1.003	1.606	1.261	17.173
hasta 90 días	545	169	145	-	677	-	-	-	-	-	14	-	837	-	2.387
más de 90 días hasta 1 año	1.912	1.605	1.605	1.690	1.470	1.785	929	483	48	226	-	1.003	769	1.261	14.786
Préstamos bancarios no corrientes	3.901	17.490	17.490	17.500	17.150	5.286	448	-	5.458	-	3.733	1.000	3.843	625	93.924
más de 1 año hasta 3 años	3.901	17.490	17.490	3.333	3.920	3.524	448	-	5.458	-	-	1.000	3.843	625	61.032
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	14.167	13.230	1.762	-	-	-	-	3.733	-	-	-	32.892
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	6.358	19.264	19.240	19.190	19.297	7.071	1.377	483	5.506	226	3.747	2.003	5.449	1.886	111.097

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2017

Préstamos bancarios															Sub total
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	76.087.702-6	76.087.702-6	76.087.702-6	76.139.803-2	76.139.803-2
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	CAMSA	CACSA	CACSA
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	97.004.000-5	97.036.000-K	97.018.000-1	97.080.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5	61.202.000-0	
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Bice	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Annual	Annual	Annual
Tasa efectiva	3,13%	3,09%	4,18%	3,81%	4,28%	3,64%	4,29%	4,42%	2,12%	7,07%	7,07%	4,51%	2,30%	4,51%	
Tasa nominal	Libor 180 + 2,30%	Libor 180 + 2,25%	Libor 180 + 2,80%	Libor 180 + 2,37%	Libor 180 + 2,9%	3,64%	4,29%	4,42%	2,12%	7,07%	7,07%	4,51%	TAB 180 + 1,40%	4,51%	
Fecha de vencimiento	2.019	2.019	2.021	2.020	2.020	2.021	2.022	2.022	2.022	2.018	2.018	2.021	2.019	2.022	
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	1.033	1.001	1.825	1.254	1.263	2.587	729	104	16	819	776	187	4.842	185	16.621
hasta 90 días	533	-	950	-	-	-	104	104	-	-	-	-	-	-	1.691
más de 90 días hasta 1 año	500	1.001	875	1.254	1.263	2.587	625	-	16	819	776	187	4.842	185	14.930
Préstamos bancarios no corrientes	1.000	500	4.375	2.500	2.500	7.500	4.375	5.000	25.001	-	-	356	2.398	351	55.856
más de 1 año hasta 3 años	1.000	500	3.500	2.500	2.500	5.000	2.500	2.500	8.334	-	-	356	2.398	234	31.322
más de 3 años hasta 5 años	-	-	875	-	-	2.500	1.875	2.500	16.667	-	-	-	-	117	24.534
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	2.033	1.501	6.200	3.754	3.763	10.087	5.104	5.104	25.017	819	776	543	7.240	536	72.477

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2017

Préstamos bancarios								Sub total							
RUT entidad deudora	76.256.545-5	76.256.545-5	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad deudora	CASSA	CASSA	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.					
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	
Rut de la entidad acreedora	61.202.000-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Ministerio de Obras Públicas	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Caixabank S.A.	Banco Santander	Bankinter S.A.	Banco Santander	Banco Popular Español S.A.	Bankia S.A.	Bankia S.A.	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	CLP	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Anual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Vencimiento	Mensual	
Tasa efectiva	2,69%	2,92%	4,38%	4,83%	4,83%	4,83%	4,27%	2,02%	1,98%	3,00%	2,82%	5,50%	2,15%	1,80%	
Tasa nominal	2,69%	Tab UF 180 + 1,8%	2,8 + tasa ICP nominal	1,6 + TAB	1,6 + TAB	1,6 + TAB	3,1 + tasa ICP nominal	Euribor 360+2,0%	Euribor 360+3,7%	Euribor 90+3%	Euribor +2,8%	5,50%	Euribor 360 + 2,1%	1,80%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.019	2.041	2.023	2.023	2.023	2.029	2.020	2.018	2.018	2.018	2.018	2.018	2.018	
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	100	1.606	1.295	422	132	180	302	53	130	45	180	57	539	59	5.100
hasta 90 días	-	-	828	2	1	1	195	13	-	-	180	-	539	-	1.759
más de 90 días hasta 1 año	100	1.606	467	420	131	179	107	40	130	45	-	57	-	59	3.341
Préstamos bancarios no corrientes	192	816	18.721	2.100	655	895	4.310	90	-	-	-	-	-	-	27.779
más de 1 año hasta 3 años	128	816	5.716	1.680	524	716	1.316	90	-	-	-	-	-	-	10.986
más de 3 años hasta 5 años	64	-	6.997	420	131	179	1.611	-	-	-	-	-	-	-	9.402
más de 5 años	-	-	6.008	-	-	-	1.383	-	-	-	-	-	-	-	7.391
Préstamos bancarios	292	2.422	20.016	2.522	787	1.075	4.612	143	130	45	180	57	539	59	32.879

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2017

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2017

										Sub total	Total
Préstamos bancarios											
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	95.134.000-6	95.134.000-6	95.134.000-6		
Nombre entidad deudora	Angol Navigation	Angol Navigation	Andes Navigation	Andes Navigation	Atacama Navigation	Atacama Navigation	GEN	GEN	GEN		
País de la empresa deudora	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Chile	Chile	Chile		
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.032.000-8		97.036.000-K		
Nombre entidad acreedora	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Hanjin Heavy Industries & Construction	Credit Agricole	Banco BBVA	Banco Security	Banco Santander Chile		
País de la entidad acreedora	Alemania	Corea del Sur	Alemania	Corea del Sur	Corea del Sur	Francia	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD		
Tipo de amortización	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Vencimiento	Vencimiento		
Tasa efectiva	5,10%	6,00%	3,96%	6,00%	6,00%	4,54%	3,85%	4,55%	2,79%		
Tasa nominal	5,10%	6,00%	4,68%	6,00%	6,00%	4,09%	3,85%	4,55%	2,79%		
Fecha vencimiento	2.027	2.022	2.027	2.022	2.023	2.028	2.022	2.018	2.018		
Valores contables											
Préstamos bancarios corrientes	5.119	617	5.462	626	592	4.879	111	14.974	5.086	37.466	94.229
hasta 90 días	1.346	331	1.433	340	306	1.373	111	14.974	-	20.214	28.982
más de 90 días hasta 1 año	3.773	286	4.029	286	286	3.506	-	-	5.086	17.252	65.247
Préstamos bancarios no corrientes	40.213	1.999	44.914	2.286	2.572	53.247	12.913	-	-	158.144	412.097
más de 1 año hasta 3 años	10.087	1.142	10.743	1.143	1.143	9.805	5.130	-	-	39.193	168.090
más de 3 años hasta 5 años	10.121	857	10.744	1.143	1.143	10.506	7.783	-	-	42.297	130.524
más de 5 años	20.005	-	23.427	-	286	32.936	-	-	-	76.654	113.483
Préstamos bancarios	45.332	2.616	50.376	2.912	3.164	58.126	13.024	14.974	5.086	195.610	506.326

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

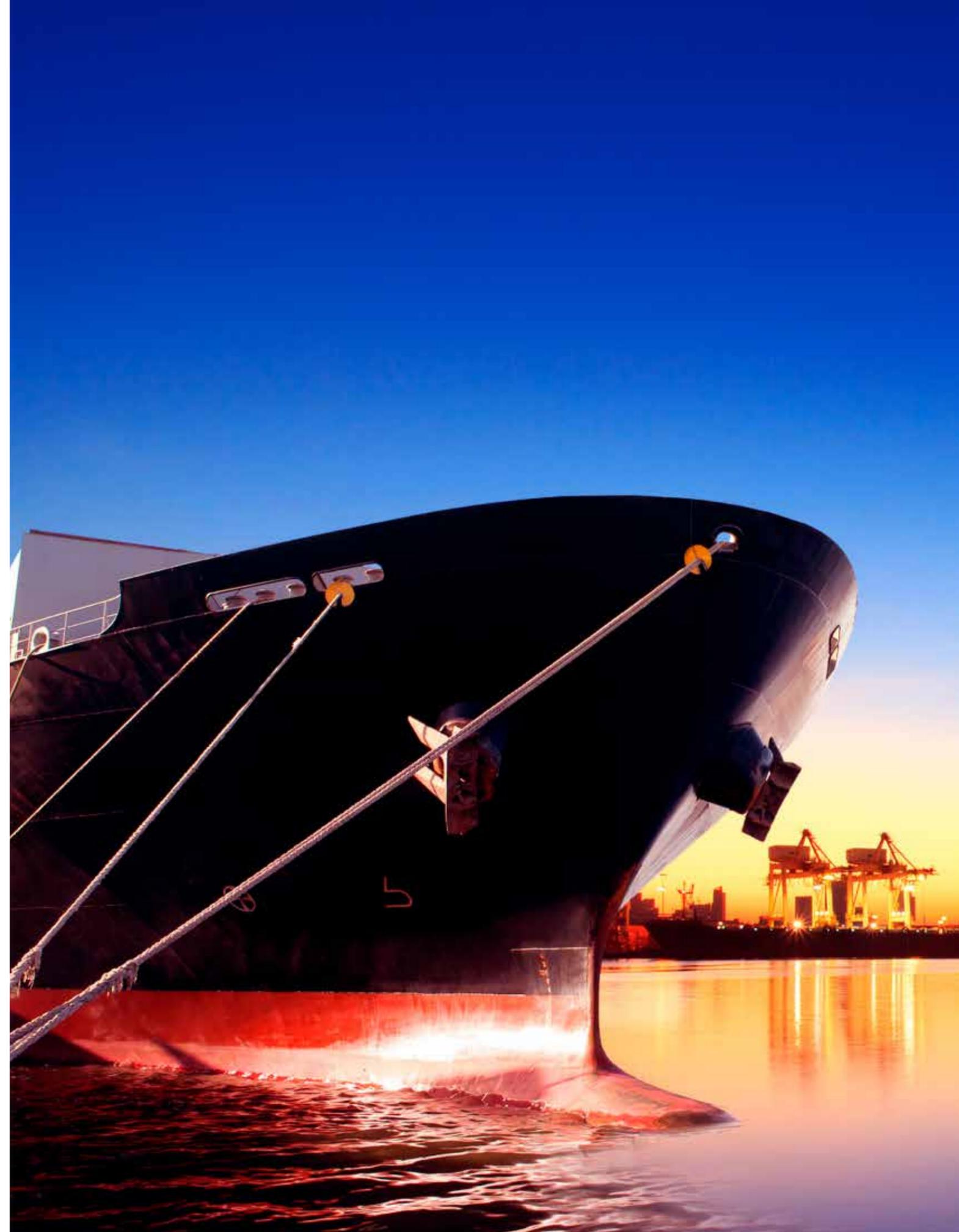
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(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 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	
Serías	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	UF	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4,20%	
Tasa nominal	4,52%	
Fecha de vencimiento	2025	
Valores contables		
Obligaciones con el público corrientes	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
Intereses Obligaciones con el público		
	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Devengados	2.192	1.985
Pagados	2.174	1.963



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2017

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2017

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

20.2 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2016:

20.2.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de diciembre de 2016

Préstamos bancarios														Sub total	
RUT entidad deudora	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	CMC	CMC	CMC	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.053.000-2	Extranjero	Extranjero	97.053.000-2	97.004.000-5	97.080.000-K	97.032.000-8	97.030.000-7	99.289.000-2	76.645.030-K	76.645.030-K	97.036.000-K	97.004.000-5	97.036.000-K	
Nombre entidad acreedora	Security	DVB Bank	DVB Bank	Banco Security	Banco Chile	Banco Bice	Banco Chile	Banco Estado	Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	Banco Itau Chile	Banco Itaú Chile	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP	CLP	CLF	CLF	USD	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	4,02%	3,53%	3,53%	5,55%	6,72%	4,40%	5,82%	6,10%	4,40%	3,49%	3,44%	4,20%	3,31%	3,87%	
Tasa nominal	4,02%	3,53%	3,53%	5,55%	6,72%	ICP + 2,55%	5,82%	6,10%	4,40%	Libor 180+2,95%	3,44%	4,20%	Libor 180 + 2,55%	3,87%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.020	2.020	2.017	2.018	2.019	2.021	2.018	2.021	2.017	2.018	2.018	2.019	2.018	
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	2.414	2.442	2.420	1.046	893	860	1.648	205	13	839	1.262	1.252	1.003	3.096	19.393
hasta 90 días	514	772	750	1.046	-	-	-	-	13	-	-	-	-	1.096	4.191
más de 90 días hasta 1 año	1.900	1.670	1.670	-	893	860	1.648	205	-	839	1.262	1.252	1.003	2.000	15.202
Préstamos bancarios no corrientes	8.300	19.630	19.630	-	437	1.261	6.472	204	3.370	-	625	625	2.000	2.000	64.554
más de 1 año hasta 3 años	7.200	4.280	4.280	-	437	1.261	3.236	204	-	-	625	625	2.000	2.000	26.148
más de 3 años hasta 5 años	1.100	15.350	15.350	-	-	-	3.236	-	3.370	-	-	-	-	-	38.406
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	10.714	22.072	22.050	1.046	1.330	2.121	8.120	409	3.383	839	1.887	1.877	3.003	5.096	83.947

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016

Préstamos bancarios														Sub total	
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	76.087.702-6	76.087.702-6	76.087.702-6	76.139.803-2
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	CAMSA	CACSA
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Rut de la entidad acreedora	97.018.000-1	97.023.000-9	97.004.000-5	97.004.000-5	97.036.000-K	97.036.000-K	76.645.030-K	97.018.000-1	97.080.000-K	97.032.000-8	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5	
Nombre entidad acreedora	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Corpbanca	Banco Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	Banco Itaú Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Bice	Banco BBVA	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	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	CLF	CLF	CLF	CLF	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Anual	Semestral
Tasa efectiva	4,60%	3,90%	3,04%	3,02%	3,01%	4,06%	2,86%	3,60%	4,10%	3,40%	7,07%	7,07%	4,51%	2,82%	
Tasa nominal	4,60%	Libor 180 + 3,15%	Libor 180 + 2,30%	Libor 180 + 2,25%	Libor 180 + 2,20%	Libor 180 + 2,80%	2,86%	Libor 180 + 2,37%	Libor 180 + 2,9%	3,40%	7,07%	7,07%	4,51%	TAB 180 + 1,40%	
Fecha de vencimiento	2.019	2.019	2.019	2.019	2.019	2.021	2.018	2.020	2.020	2.021	2.018	2.018	2.021	2.019	
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	1.624	1.263	1.044	1.001	1.285	956	31	1.256	1.262	87	713	676	169	4.357	15.724
hasta 90 días	854	-	544	-	660	81	31	-	-	-	-	-	-	-	2.170
más de 90 días hasta 1 año	770	1.263	500	1.001	625	875	-	1.256	1.262	87	713	676	169	4.357	13.554
Préstamos bancarios no corrientes	5.383	1.875	2.000	1.500	2.500	6.125	6.000	3.750	3.750	10.000	738	699	765	6.494	51.579
más de 1 año hasta 3 años	5.383	1.875	2.000	1.500	2.500	3.500	6.000	2.500	2.500	5.000	492	466	306	6.494	40.516
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	2.625	-	1.250	1.250	5.000	246	233	306	-	10.910
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153	-	153
Préstamos bancarios	7.007	3.138	3.044	2.501	3.785	7.081	6.031	5.006	5.012	10.087	1.451	1.375	934	10.851	67.303

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016

Préstamos bancarios															Sub total
RUT entidad deudora	76.139.803-2	76.256.545-5	76.256.545-5	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero
Nombre entidad deudora	CACSA	CASSA	CASSA	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	España
Rut de la entidad acreedora	61.202.000-0	61.202.000-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero
Nombre entidad acreedora	Ministerio de Obras Públicas	Ministerio de Obras Públicas	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Popular Español S.A.	Banco Popular Español S.A.	Caixabank S.A.	Banco Santander	Banco Santander	Caixabank S.A.	Banco Popular Español S.A.	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Anual	Anual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Vencimiento	Mensual	Mensual	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	
Tasa efectiva	4,51%	2,69%	2,69%	4,38%	5,98%	5,26%	5,68%	3,50%	1,38%	2,53%	2,82%	2,27%	2,10%	5,50%	
Tasa nominal	4,51%	2,69%	Tab UF 180 + 1,8%	2,8 + tasa ICP nominal	1,2 + TAB	1,2 + TAB	1,2 + TAB	Euribor 360+1,15%	Euribor 360+1%	Euribor 360+2,5%	Euribor + 2,8%	Euribor 90+2,25%	Euribor + 2,1%	5,50%	
Fecha de vencimiento	2.022	2.020	2.019	2.041	2.016	2.016	2.016	2.018	2.018	2.020	2.017	2.017	2.017	2.017	
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	166	90	1.415	1.076	781	2.510	1.071	78	-	45	105	50	211	104	7.702
hasta 90 días	-	-	-	744	-	-	-	19	-	11	105	-	211	-	1.090
más de 90 días hasta 1 año	166	90	1.415	332	781	2.510	1.071	59	-	34	-	50	-	104	6.612
Préstamos bancarios no corrientes	745	256	2.184	18.046	-	-	-	47	3.419	125	-	-	-	-	24.822
más de 1 año hasta 3 años	298	128	1.456	4.651	-	-	-	47	3.419	93	-	-	-	-	10.092
más de 3 años hasta 5 años	298	128	728	6.181	-	-	-	-	-	32	-	-	-	-	7.367
más de 5 años	149	-	-	7.214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.363
Préstamos bancarios	911	346	3.599	19.122	781	2.510	1.071	125	3.419	170	105	50	211	104	32.524

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016

Préstamos bancarios															Sub total
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6	Extranjero
Nombre entidad deudora	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	IMUPESA	IMUPESA	ARETINA	IMUSA	IMUSA	Agunsa Guatemala	MARPACIFICO	FROWARD	TTP	TTP	TTP	Arauco Navigation
País de la empresa deudora	España	España	España	Perú	Perú	Ecuador	Panamá	Panamá	Guatemala	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Liberia
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.036.000-K	99.500.410-0	61.960.300-0	Extranjero
Nombre entidad acreedora	Bankinter S.A.	Bankia S.A.	Bankia S.A.	Banco Santander	Banco Santander	Banco de la Producción S.A.	Santander International	Santander International	Transcom Bank Limited	Banco Nacional Iveco	Banco Santander Chile	Banco Consorcio	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Credit Agricole	
País de la entidad acreedora	España	España	España	Perú	Perú	Ecuador	EEUU	EEUU	Barbados	Argentina	Chile	Chile	Chile	Chile	Francia
Moneda o unidad de reajuste	EUR	EUR	EUR	PEN	PEN	USD	USD	USD	USD	ARS	USD	USD	USD	USD	USD
Tipo de amortización	Vencimiento	Mensual	Vencimiento	Mensual	Mensual	Mensual	Semestral	Semestral	Mensual	Anual	Semestral	Anual	Anual	Anual	Trimestral
Tasa efectiva	3,34%	2,00%	3,79%	6,31%	6,55%	8,95%	4,00%	3,00%	8,00%	3,86%	4,16%	4,78%	3,65%	3,65%	3,86%
Tasa nominal	Euribor 30+1%	Euribor 360 + 2,1%	Euribor 360 + 2,1%	6,31%	6,55%	8,95%	4,00%	3,00%	8,00%	3,86%	Libor 180+3,27%	Libor 180+3,58%	3,65%	3,86%	
Fecha vencimiento	2.017	2.017	2.017	2.020	2.018	2.018	2.017	2.018	2.017	2.018	2.020	2.027	2.041	2.027	
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	76	48	109	877	209	899	2.021	32	6	10	3.065	1.194	163	4.287	12.996
hasta 90 días	-	-	109	214	51	217	21	32	-	3	-	694	41	1.225	2.607
más de 90 días hasta 1 año	76	48	-	663	158	682	2.000	-	6	7	3.065	500	122	3.062	10.389
Préstamos bancarios no corrientes	-	-	-	2.986	73	79	-	4.000	-	2	9.176	9.500	6.324	47.726	79.866
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	1.928	73	79	-	4.000	-	2	6.118	4.000	715	8.706	25.621
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	1.058	-	-	-	-	-	-	3.058	4.000	825	9.538	18.479
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500	4.784	29.482	35.766
Préstamos bancarios	76	48	109	3.863	282	978	2.021	4.032	6	12	12.241	10.694	6.487	52.013	92.862

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016

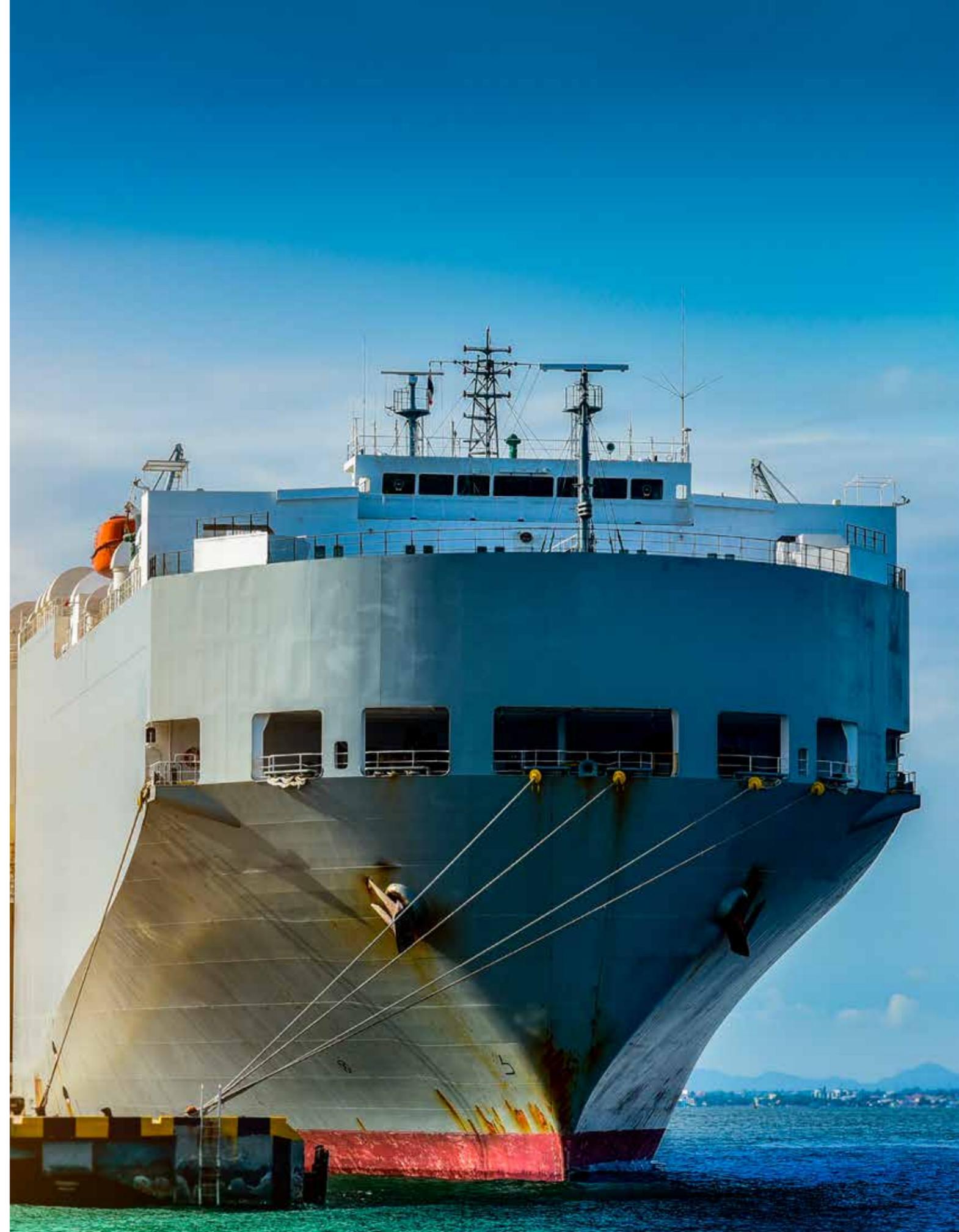
Préstamos bancarios									Sub total	Total
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	Arauco Navigation	Angol Navigation	Angol Navigation	Andes Navigation	Andes Navigation	Atacama Navigation	Atacama Navigation	GEN		
País de la empresa deudora	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Liberia	Chile		
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.036.000-K		
Nombre entidad acreedora	Hanjin Heavy Industries & Construction	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Hanjin Heavy Industries & Construction	Credit Agricole	Banco Santander Chile		
País de la entidad acreedora	Corea del Sur	Alemania	Corea del Sur	Alemania	Corea del Sur	Corea del Sur	Francia	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD		
Tipo de amortización	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Vencimiento		
Tasa efectiva	6,00%	4,50%	6,00%	3,96%	6,00%	6,00%	4,54%	2,15%		
Tasa nominal	6,00%	4,50%	6,00%	3,96%	6,00%	6,00%	4,54%	2,15%		
Fecha vencimiento	2.022	2.027	2.022	2.027	2.022	2.023	2.028	2.017		
Valores contables										
Préstamos bancarios corrientes	655	5.104	626	5.452	637	595	4.697	5.067	22.833	78.648
hasta 90 días	369	1.336	340	1.423	351	309	1.310	-	5.438	15.496
más de 90 días hasta 1 año	286	3.768	286	4.029	286	286	3.387	5.067	17.395	63.152
Préstamos bancarios no corrientes	2.571	45.243	2.571	50.286	2.857	3.143	57.903	-	164.574	385.395
más de 1 año hasta 3 años	1.142	10.070	1.142	10.744	1.143	1.143	9.473	-	34.857	137.234
más de 3 años hasta 5 años	1.142	10.104	1.142	10.743	1.143	1.143	10.150	-	35.567	110.729
más de 5 años	287	25.069	287	28.799	571	857	38.280	-	94.150	137.432
Préstamos bancarios	3.226	50.347	3.197	55.738	3.494	3.738	62.600	5.067	187.407	464.043

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

20.2.2 Obligaciones con el Público

Al 31 de diciembre de 2016	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
Obligaciones con el público		
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	659	
Serías	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	UF	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4,20%	
Tasa nominal	4,52%	
Fecha de vencimiento	2025	
Valores contables		
Obligaciones con el público corrientes	694	694
hasta 90 días	694	694
más de 90 días hasta 1 año	-	-
Obligaciones con el público no corrientes	47.072	47.072
más de 1 año hasta 3 años	10.048	10.048
más de 3 años hasta 5 años	13.439	13.439
más de 5 años	23.585	23.585
Obligaciones con el público	47.766	47.766



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

20.2.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016

Obligaciones por leasing																			Total	
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	96.588.080-1	97.036.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.080.000-K	97.032.000-8	97.004.000-5	97.036.000-K	97.036.000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Principal Cía de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile S.A.	Banco Bice	Banco BBVA	Banco Chile	Banco Santander Chile S.A.	Banco Santander Chile S.A.	Santander de Leasing S.A.	Banco Santander S.A.	Caixabank	Caixabank	Banco Bice					
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	USD	CLP	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLF	
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Tasa efectiva	4,92%	5,01%	4,59%	5,14%	4,91%	6,39%	3,54%	3,19%	4,72%	6,20%	5,29%	2,50%	2,50%	4,10%	4,95%	3,92%	5,37%	2,04%	2,04%	
Tasa nominal	4,92%	5,01%	4,59%	5,14%	4,91%	6,39%	3,54%	3,19%	4,72%	6,20%	5,29%	2,50%	2,50%	4,10%	4,95%	3,92%	5,37%	2,04%	2,04%	
Fecha vencimiento	2016-2020-2022-2026	2027-2036	2017-2018-2025	2.018	2.019	2019-2020	2.017	2.018	2.019	2.022	2.017	2.020	2.020	2.017	2.017	2.018	2.018	2.018	2.020	
Valores contables																				
Obligaciones por leasing corrientes	1.273	1.311	408	52	57	91	471	129	98	135	5	7	8	50	15	72	83	300	4.565	
hasta 90 días	309	304	116	13	14	22	140	32	24	33	3	2	2	25	4	18	21	75	1.157	
más de 90 días hasta 1 año	964	1.007	292	39	43	69	331	97	74	102	2	5	6	25	11	54	62	225	3.408	
Obligaciones por leasing no corrientes	8.003	19.176	608	9	98	191	-	44	191	1.296	-	15	19	-	-	18	88	846	30.602	
más de 1 año hasta 3 años	2.691	2.687	220	9	98	178	-	44	191	293	-	14	16	-	-	18	88	615	7.162	
más de 3 años hasta 5 años	2.160	2.999	132	-	-	13	-	-	-	326	-	1	3	-	-	-	-	231	5.865	
más de 5 años	3.152	13.490	256	-	-	-	-	-	-	677	-	-	-	-	-	-	-	-	17.575	
Obligaciones por leasing	9.276	20.487	1.016	61	155	282	471	173	289	1.431	5	22	27	50	15	90	171	1.146	35.167	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

20.3 Instrumentos financieros derivados

Al cierre de cada ejercicio el Grupo mantiene contratos Swap IRS y CCS con instituciones financieras, los cuales son utilizados para cubrir la exposición a la tasa de interés de préstamos bancarios. Los anteriores son medidos al valor razonable con cambios en resultado, y son registrados bajo el rubro Otros Activos y Pasivos Financieros. Los métodos de 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 NIC 39, donde las variaciones del valor razonable del derivado son reconocidas en Otros Resultados Integrales para luego ser recicladas al Estado de Resultados, en la medida que los riesgos cubiertos impactan el resultado, a través del reconocimiento de los intereses de la deuda y a través del reconocimiento de ingresos de períodos posteriores. Estos ingresos se encuentran apropiadamente identificados y se basan en las condiciones de negocio existentes y aquellas que se consideran altamente probables para el horizonte de análisis.

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

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31-12 -2017			31-12 -2016		
				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	-	105	96
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Swap de tasa de interés	-	31	73	-	93	130
97.080.000-K	Banco Bice	USD	Swap de moneda	-	67	61	-	233	210
99.500.410-0	Banco Consorcio	CLF	Swap tasa de interés y moneda	-	-	118	-	-	-
99.500.410-0	Banco Consorcio	CLF	Swap tasa de interés y moneda	-	-	3.296	-	-	2.192
97.004.000-5	Banco Chile	USD	Swap de moneda	-	-	(879)	-	-	(266)
97.053.000-2	Banco Security	CLP	Swap de moneda	-	-	(504)	-	-	-
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Tarjeta de crédito	-	2	-	-	2	-
Extranjero	Varios	EUR	Interés préstamo	-	104	-	-	(8)	-
Extranjero	Credit Agricole	USD	Swap de tasa de interés	942	28	-	643	30	-
Extranjero	Nord/LB	USD	Swap de tasa de interés	-	55	3.456	-	304	5.345
Total				942	329	5.659	643	759	7.707

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Otros Pasivos Financieros, Corrientes (sólo información)

Detalle de Instrumentos Derivados			31-12-2017 Valor Nominal (partida cubierta)	
			2018 MUS\$	
Swap de moneda	Agunsa	928	Diferencia de cambio	Banco Bice
Swap de moneda	Agunsa	482	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	1.083	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	1.295	Diferencia de cambio	Banco Consorcio
Swap tasa de interés	Agunsa	1.539	Gasto Financiero	Banco Scotiabank
Total		5.327		

Detalle de Instrumentos Derivados			31-12-2016 Valor Nominal (partida cubierta)	
			2017 MUS\$	
Swap de moneda	Agunsa	541	Diferencia de cambio	Banco Bice
Swap de moneda	Agunsa	573	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	18.046	Diferencia de cambio	Banco Consorcio
Swap tasa de interés	Agunsa	1.539	Gasto Financiero	Banco Scotiabank
Total		20.699		

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

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se transan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. La valoración del derivado corresponde a la categoría nivel 3 (considera inputs que no están basados en datos de mercado observables). La sociedad ha registrado la valoración al 31 de diciembre de 2017 proporcionada por el banco "Nord/LB" para el caso de Angol y Andes y por el banco "Credit Agricole" para el caso de Arauco y Atacama.

Estrategia General de Coberturas de Tasas en el Extranjero

- **Objetivo**

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016 se realizó la medición de efectividad retrospectivo para los swaps vigentes de las subsidiarias Arauco Navigation Ltd., Angol Navigation Ltd., Andes Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd y se concluye que la relación de cobertura es altamente efectiva en su propósito, los cambios en el valor razonable del instrumento derivado, son reconocidos en la cuenta de Patrimonio denominada Otras Reservas.

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

21. Concesiones

21.1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.

a) Acuerdos de Concesión de Servicios

La Sociedad Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., fue creada para dar cumplimiento al acuerdo de concesión de servicios que emana de la Licitación Pública “Provisión de infraestructura e instalaciones y concesión portuaria de un área para la atención de pasajeros de cruceros de turismo” para el Puerto de Valparaíso, convocada por los Concedentes Empresa Portuaria Valparaíso, la concesión se inicia en noviembre del año 2002, por un plazo de 30 años, terminando en noviembre de 2032. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de vida útil restante es de 178 meses.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

b) Detalle de Acuerdos de Concesión de Servicios por Clase

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

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

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

21.2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.

Descripción de la Concesión:

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

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

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

Descripción de la Concesión:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2017 el saldo de vida útil restante es de 36 meses, terminándose la concesión en septiembre de 2020.

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

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

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

Descripción de la concesión:

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de vida útil restante es de 31 meses, terminándose la concesión en julio de 2020.

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Descripción de la Concesión:

Con fecha de Escritura Pública otorgada el día 18 de diciembre de 2012 ante el notario de Santiago Raúl Undurraga Laso, se constituyó la sociedad anónima cerrada chilena "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 2017 el saldo de vida útil restante es de 28 meses, terminándose la concesión en abril 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.

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 2017 el capital suscrito y pagado es la suma de MUS\$ 6.500.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2017 esta sociedad considera para la preparación y presentación de sus Estados Financieros la aplicación de la Interpretación de la Norma Internacional de Información Financiera IFRIC 12, en concordancia con la aplicación de dicha normativa se considera los siguientes criterios contables:

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

21.7. Talcahuano Terminal Portuario S.A.

Descripción de la Concesión:

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

21.8. Ingresos por intercambio de servicios de construcción

Según establece SIC 29.7.-7, en el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no se han reconocido montos de ingresos o pérdidas por intercambio de servicios de construcción.

22. Política de gestión de riesgo financiero

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

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

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

22.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 se adquirieron dos naves tanqueras de 50.000 m³ que fueron arrendadas a Enap a una tarifa fija, con un componente en USD y otro en UF, por 5 años con la opción de renovar por 2,5 + 2,5 años para el mismo Enap, agregándose dos naves de similares características en junio y julio de 2017, BT Brio y BT Pioneros, y que también fue arrendada a Enap por 5 años bajo una estructura similar de tarifas. 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 tres 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, este permite cubrir los costos en UF's asociados al mismo proyecto, por lo que el resultado en particular de este proyecto 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

22.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

Los importes y plazos de morosidad que presentan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	N° Clientes cartera no repactada	Cartera no securitizada		Monto Cartera repactada bruta MUS\$	Monto Total cartera bruta 31-12-2017 MUS\$	Monto Total cartera bruta 31-12-2016 MUS\$
		Monto Cartera no repactada bruta MUS\$	N° clientes cartera repactada			
Al día	5.659	79.033	-	-	79.033	68.701
1-30 días	4.261	10.314	31	-	10.314	10.758
31-60 días	1.450	3.259	5	-	3.259	1.377
61-90 días	817	2.215	18	-	2.215	1.319
91-120 días	602	449	8	-	449	735
121-150 días	235	638	6	-	638	525
151-180 días	164	481	3	-	481	296
181-210 días	155	517	5	-	517	229
211- 250 días	158	280	5	-	280	7
> 250 días	7	96	3	-	96	740
Total	13.508	97.282	84	-	97.282	84.687

	Cartera no securitizada 31-12-2017		Cartera no securitizada 31-12-2016	
	Número de clientes	Monto cartera MUS\$	Número de clientes	Monto cartera MUS\$
Documentos por cobrar protestados	7	40	1	38
Documentos por cobrar en cobranza judicial	16	180	10	110

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CMC.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes, en especial en el negocio Car Carrier. El resto de los clientes, que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, generalmente son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, validado a través de un proceso de evaluación financiera realizado en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) la revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente, (ii) la revisión de sus Estados Financieros actualizados del cliente. Todo lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 totalizó USD 6,2 millones, que equivalen a 29,1 días de ventas (días cuentas por cobrar).

b) Riesgo de crédito para la subsidiaria AGUNSA.

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

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

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

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

1. Deudores comerciales

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2016.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2017 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 2017 y 2016:

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
		MUS\$	MUS\$
Activos financieros disponibles para la venta, Otros corrientes (Bonos)	USD	6.542	10.279
Activos Financieros Mantenedos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo)	CLP	13	12
Total		6.555	10.291

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

e) Préstamos a los ejecutivos: el préstamo relacionado con el señor Felipe Irrarzával 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 2017 y 2016:

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
						MUS\$
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(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	31-12-2016
	MUS\$					
Obligaciones con Bancos	15.496	63.152	137.234	110.729	137.432	464.043
Obligaciones con el Público (Bonos)	694	-	10.048	13.439	23.585	47.766
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	1.157	3.408	7.162	5.865	17.575	35.167
Total pasivos que devengan interés	17.347	66.560	154.444	130.033	178.592	546.976

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad contaba con una liquidez de MUS\$ 68.962 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUS\$ 6.555 en Otros activos financieros.

22.4 Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Sociedad	Tasa fija	Tasa variable
GEN	85%	15%
AGUNSA	57%	43%
CMC	-	100%
FROWARD	45%	55%

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2017, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 20% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable.

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\$ 194.

-CMC:

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-12-2017	31-12-2016
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	207,04	136,25

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

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

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
			MUS\$	MUS\$
Arauco Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	401	250
Angol Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(1.817)	(2.757)
Andes Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(1.639)	(2.588)
Atacama Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	541	393

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

-FROWARD:

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUS\$ 122 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 87,69% y un 12,31%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 74,75% y un 19,79%, 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:

	31-12-2017		31-12-2016	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Activos en USD	399.569	99,98%	372.362	99,98%
Activos en UF	75	0,02%	59	0,02%
Total Activos	399.644	100,00%	373.421	100,00%
Pasivos y patrimonio en USD	399.644	100,00%	373.421	100,00%
Pasivos y patrimonio en UF	-	0,00%	-	0,00%
Total pasivos y patrimonio	399.644	100,00%	373.421	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	31-12-2017	31-12-2016
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUS\$)	8	9

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

-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 MUS\$ 7.423, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$ 351, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$ 391. 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 MUS\$ 699, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$ 764. 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 2017, 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 se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. El precio del bunker varía en función del precio del petróleo, sin embargo su correlación no es perfecta.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Cuentas por pagar Comerciales	45.672	43.759
Otras cuentas por pagar	48.847	40.907
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	94.519	84.666

23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes

Detalle cuentas por pagar comerciales	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	Detalle cuentas por pagar comerciales	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Axion	633	-	MTO Servicios Generales Ltda.	339	285
Carlos Masafierro Azócar	270	102	Multitrade Spain SL.	275	-
Ciport & Tecnac Cipte C.L.	477	-	Royal Rental S.A.	237	76
Compañía de Estibas y Servicios S.A.	778	643	San Antonio Terminal Internacional S.A.	191	282
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	184	106	San Vicente Terminal Internacional	118	-
Constructora Harry Werner Ltda.	238	128	Servicio Nacional de Aduanas	105	267
Constructora Río Negro S.A.	142	52	Servicios Forestales Ltda.	102	109
Demag cranes and Components GMBH	3.416	-	Shell Argentina	1.368	-
Dirección General del Territorio Marítimo	580	439	Sitrans Servicios Integrales de Transporte Ltda.	229	284
Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	332	423	Sociedad de Construcciones Tensacon S.A.	234	-
Empresa Nacional del Petroleo	216	25	Sociedad de Inversiones entre Volcanes SPA	448	-
Enap Refinerías S.A.	1.009	2.366	Terminal Cerros de Valparaíso S.A.	242	122
Enel Generación S.A.	989	1.036	Transap S.A.	224	-
Grupo Saesa	113	29	Wan Hai Lines (Singapore) Pte. Ltd.	182	254
K Line Perú S.A.C.	162	193	Worldwide Facility Security S.A.	211	184
King Ocean Services	149	185	Yilport Terminal Operations (Yilportecu) S.A.	587	-
Maderas Anchile S.A.	296	61	Varios	30.373	36.108
Marine Bulk Ltd.	223	-	Sub-total	35.465	37.971
Sub - total	10.207	5.788	Total Cuentas por pagar comerciales	45.672	43.759

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 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes

Detalle Otras cuentas por pagar, corriente	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Cuentas corrientes agencias	73	49
Cuentas corrientes armadores	2.624	879
Cuentas corrientes representados	6.254	3.688
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	290	290
Dividendos por pagar accionistas	7.120	9.317
Impuestos por pagar	1.440	1.252
IVA por pagar Armadores	822	755
Proveedores Combustibles	59	15
Provisión egresos explotación	2.904	1.933
Provisión contingencia juicio SCL-Glidepath	2.600	-
Provisión gastos administración - facturas por recibir	5.058	3.838
Seguros por pagar	23	49
Varios por pagar	11.222	11.243
Varios Relacionados con el Personal	8.358	7.599
Total	48.847	40.907

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Proveedores con pago al día al 31 de diciembre de 2016:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31-12-2016						Total MUS\$	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y más		
Productos	4.972	120	-	-	-	-	5.092	30
Servicios	29.202	5.326	1.130	201	2.894	(2.748)	36.005	30
Otros	317	-	-	-	-	-	317	30
Total MUS\$	34.491	5.446	1.130	201	2.894	(2.748)	41.414	

Proveedores con plazos vencidos al 31 de diciembre de 2016:

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos al 31-12-2016						Total MUS\$
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121-180	181 y más	
Productos	94	26	24	-	4	-	148
Servicios	872	314	170	235	335	234	2.160
Otros	8	5	-	11	-	13	37
Total MUS\$	974	345	194	246	339	247	2.345

23.2 Términos y condiciones para las cuentas por pagar

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

24. Otros pasivos no financieros

El detalle del rubro Otros Pasivos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros pasivos no financieros, corriente	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Impuestos por pagar	2.744	1.864
Garantías recibidas de clientes	1.281	604
Ingresos Anticipados	2.941	3.071
Otros	237	974
Total Otros Pasivos No Financieros,	7.203	6.513

Otros pasivos no financieros, no corriente	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ingresos anticipados	273	381
Garantías recibidas de clientes	6	5
Otros	33	1.180
Total Otros Pasivos No Financieros,	312	1.566

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

25. Otras provisiones corrientes y no corrientes

El desglose del rubro provisiones por categoría al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Otras provisiones a corto y largo plazo	Corriente		No corriente	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto de administración	919	838	-	-
Gasto explotación	544	980	-	-
Gasto flota	409	72	-	-
Costo Venta negocio liner	357	549	-	-
Viajes en curso	(18)	99	-	-
Siniestros - litigios	114	201	-	-
Compras arriendo naves	-	-	-	-
Varias	105	27	-	-
Total	2.430	2.766	-	-

Movimiento de otras provisiones corriente y no corriente	Corriente		No Corriente	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	2.752	5.590	-	1.890
Provisiones adicionales	1.637	2.246	-	-
Incremento (decremento) en prov. Existentes	(1.977)	(5.067)	-	(1.890)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	18	(3)	-	-
Total	2.430	2.766	-	-

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2017.

	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 2017 y 2016, el saldo de los beneficios por terminación de contrato es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Beneficios por terminación del contrato - Corriente	478	362
Beneficios por terminación del contrato - No Corriente	6.825	5.554
Total	7.303	5.916

El movimiento de los beneficios por terminación del contrato por prestaciones definidas en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Movimiento provisión por beneficios a los empleados	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo inicial	5.916	5.157
Costo del servicio corriente de los beneficios por terminación del contrato	770	635
Gastos de intereses de los beneficios por terminación del contrato	96	79
Ganancia - pérdidas actuariales de los beneficios por terminación del contrato	199	547
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	445	256
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(197)	(968)
Otros	74	210
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final	7.303	5.916

De acuerdo a lo dispuesto por los cambios en la NIC 19 respecto a la tasa de descuento, se midió el valor de la provisión considerando un 0,5% superior y 0,5% inferior respecto a la tasa considerada en la valoración, lo que significa la suma de MUS\$ 131 de disminución y de MUS\$ 143 como incremento en la provisión de la subsidiaria AGUNSA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

27. Contingencias y restricciones

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

Al 31 de diciembre de 2017 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 2017, existen demandas contra CMC, relacionadas con el transporte marítimo, que están cubiertas por seguros (P&I), como así también se mantienen juicios menores por reclamos de carga, donde el riesgo máximo para CMC no cubierto por las pólizas de seguros asciende a MUS\$314. La administración y sus asesores legales han registrado una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

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

El requerimiento solicita que se imponga a CMC una multa de 15.000 Unidades Tributarias Anuales (equivalente a USD 13,75 millones al 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

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

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

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

Por carta de 27 de febrero de 2016 (notificada a CMC el 2 de marzo) del Fondo se informó que, en opinión de ellos, se habría gatillado la "Withdrawal Liability" por lo que ellos requieren el pago a CMC de USD 2.242.894 más intereses.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

De conformidad con lo informado por los abogados McLaughlin & Stern se determinó hacer una provisión de USD 2.430.516 (monto compuesto por USD 2.242.894 más interés por USD 187.622) en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 en razón que este concepto está incluido en el APA (Asset Purchase Agreement).

Sin perjuicio de lo anterior, con fecha 21 de junio de 2017, se efectuó una reunión con los abogados del Fondo en New York para efectos de llegar a un acuerdo que signifique una condonación de una parte de la deuda remanente, y se les transmitió una propuesta de pagar las dos cuotas restantes correspondientes al año 2017. Cabe destacar que en el intertanto CMC fue cumpliendo con el plan de pago establecido por el Fondo en su carta de 27 de febrero de 2016 sobre la base de pagos trimestrales desde abril de 2016 a julio de 2019.

Con fecha 2 de agosto de 2017 se suscribió un acuerdo o "Settlement Agreement" con el Fondo, en virtud del cual CMC procedió a pagar dos cuotas restantes del año 2017 y aquella correspondiente al mes de enero de 2018, mediante una sola transferencia por el importe total de USD 540.624,75, extinguiendo toda contingencia relacionada a este punto y generando una utilidad neta de MUS\$ 922, registrada en agosto de 2017.

d) Con fecha 22 de Diciembre de 2015, los asesores legales en Perú de CMC, informaron de haber sido notificados con la Resolución No. 022-2015/ST-CLC-INDECOPI, emitida por la Secretaría Técnica de la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI, por medio de la cual dicho órgano pone en conocimiento de Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) el inicio de oficio de un procedimiento administrativo sancionador en su contra y en contra de otras empresas navieras por la presunta infracción a la Ley de Represión de Conductas Anticompetitivas.

La Secretaría Técnica de INDECOPI concluyó, luego de su investigación, a nivel indiciario, que las empresas investigadas habrían incurrido en una práctica colusoria horizontal en la modalidad de acuerdo para fijar precios, la que consistiría en la implementación de un sistema de coordinación de fletes y recargos para el transporte marítimo en contenedores en el contexto de la Asia-West Coast South America South Conference (AWCSAFC), entre los años 2009 y 2013, conducta que habría generado efectos adversos en el territorio peruano.

El día 19 de septiembre se recibió la Notificación No. 442-2016/ST-CLC-INDECOPI por medio de la cual la Secretaría Técnica de la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI informó que la Sala Especializada en Defensa de la Competencia del Tribunal del INDECOPI emitió un pronunciamiento definitivo sobre la última solicitud de confidencialidad formulada por una de las partes acusadas y que se encontraba pendiente de resolución, declarándola infundada.

Mediante esta notificación se activó el cómputo del plazo para la presentación de los descargos o defensa (30 días hábiles) y para el ofrecimiento de un compromiso de cese, de ser el caso (45 días hábiles). El escrito de descargo fue presentado con fecha 28 de octubre de 2016; asimismo, el escrito manifestando voluntad de acogernos a mecanismo de compromiso de cese fue presentado con fecha 23 de noviembre de 2016.

Al fin de lograr una mejor capacidad negociadora con INDECOPI, parte de las navieras involucradas en el proceso de han reunido para presentar una propuesta común a INDECOPI consistente en la realización de estudios de mercado y/o cursos especializados que contribuyan a mejorar la competitividad en el mercado y, en específico, respecto de la industria naviera.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado Actual

La Comisión de Defensa de la Libre Competencia aprobó la propuesta de compromiso de cese que formularon las navieras y, en consecuencia, la cifra de USD 2.400.000 para la implementación de las medidas ofrecidas por ellas, que para CMC significaría una contribución de aproximadamente USD 152.000. Actualmente se está a la espera de la suscripción de un contrato con una empresa fiduciaria que administrará los fondos. Concluido lo anterior, corresponderá efectuar el desembolso efectivo de la suma que CMC debe aportar. Existe una provisión asociada a este riesgo en los presentes estados financieros.

e) Con fecha 10 de junio de 2015, mediante la Notificación número 588, emitida por la Dirección de Grandes Contribuyentes, el SII inició un proceso de fiscalización, con el objetivo de verificar la correcta determinación de la renta líquida imponible (RLI) y la pérdida de arrastre ejercicios anteriores de CMC.

Con fecha 25 de abril de 2016, el SII emitió Citación número 41 solicitando que CMC rectificara, aclarara, ampliara o confirmara su declaración anual de impuestos a la renta correspondiente al año tributario 2013 en relación con diversas partidas, Citación que fue notificada con fecha 29 de abril de 2016 (Notificación N° 441) y contestada por CMC con fecha 29 de junio de 2016.

Con fecha 29 de Julio de 2016, por medio de notificación por correo electrónico, se recibió la 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Con fecha 17 de noviembre de 2016, se presentaron sendos reclamos tributarios ante el Tribunal Tributario y Aduanero (TTA) de la región de Valparaíso, tanto en contra de la Liquidación de Impuestos como de la Resolución ya mencionadas. El Servicio de Impuestos Internos evacuó los traslados en ambos juicios dentro del término legal. Se interpuso incidente especial de acumulación autos, con el objeto de reunir ambos juicios en uno sólo de manera de evitar la repetición innecesaria de los medios probatorios, a lo cual el TTA accedió.

Estado actual

Con fecha 5 de mayo de 2017 venció el término probatorio. A la fecha se encuentra pendiente la realización de la correspondiente prueba pericial, habiéndose designado originalmente perito contable para tales efectos mediante resolución del TTA de fecha 26 de octubre de 2017. Sin embargo, el perito designado finalmente no aceptó su nominación. Dicho lo anterior, se solicitará nuevamente ante el TTA la designación de un perito contable.

f) Con fecha 21 de Marzo de 2017, CMC fue notificada con la Resolución No. 010-2017/ST-CLC-INDECOPI, de fecha 13 de marzo de 2017 ("Resolución"), por medio de la cual la Secretaría Técnica de la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI resuelve iniciar de oficio un procedimiento administrativo sancionador en contra de Compañía Marítima Chilena S.A. y otras empresas navieras, por la presunta comisión de prácticas colusorias horizontales en el mercado del servicio de transporte marítimo internacional de carga rodante.

De acuerdo a lo informado preliminarmente por nuestros asesores en Perú, la defensa del caso debiera estructurarse sobre la base de las siguientes alegaciones:

- 1.- No corresponde a INDECOPI conocer del caso, puesto que sería aplicable el Código de Conducta de las Conferencias Marítimas, Tratado Internacional ratificado por Perú, de manera que cualquier presunto acuerdo se habría adoptado conforme al Derecho Internacional. CMC formaba parte de dos servicios conjuntos (Shin Nanseikai y CARPAC) en las rutas en que es investigada.
- 2.- Los referidos acuerdos de servicio conjunto son legales en Perú y surten plenos efectos. No se advierte que los referidos acuerdos por sí solos envuelvan una finalidad o efecto anticompetitivo, y es posible sostener que dicha práctica se encontraría justificada en razones de eficiencia económica en la medida que era necesaria y esencial para la gestión y provisión eficiente de servicios de transporte marítimo de vehículos entre los miembros del servicio conjunto, no representando una vulneración al marco legal en materia de libre competencia.
- 3.- Respecto de la gran mayoría de los presuntos acuerdos en los cuales se atribuye participación a CMC, es posible alegar la prescripción.
- 4.- No existe material probatorio que acredite que CMC desarrolló conductas con el objetivo de respetar cuentas a terceros.

Atendido lo anterior, no se ha constituido una provisión, salvo en lo que dice relación con los gastos legales en que se incurrirán para la defensa del presente caso.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado actual

Las empresas investigadas presentaron sus correspondientes escritos de descargos o defensas. A partir de la fecha de vencimiento del último de los plazos que corrían para las partes para formular los respectivos descargos, comenzó a correr un período de prueba que vence el 16 de enero de 2018.

g) Con fecha 6 de julio de 2017 se recibió notificación N°780 del SII en virtud de la cual se requiere a CMC la entrega de antecedentes contables e información para efectos de la correcta determinación de la Renta Líquida Imponible (RLI), Impuesto único del artículo 21 inciso tercero del Código Tributario y de la pérdida tributaria del ejercicio anterior que haya sido rebajada de la RLI de primera categoría. El proceso de fiscalización comprende los AT 2014, 2015 Y 2016. Con fecha 17 de agosto de 2017 se dio respuesta a la mencionada citación abordando cada uno de los 10 requerimientos específicos contemplados en la Notificación N°780.

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 solicitará 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.

- 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 2017, la sociedad se encuentra con una demanda judicial en proceso. Al cierre de los ejercicios no se efectuaron provisiones por este concepto, debido a que atendiendo al estado actual del proceso no es posible estimar si generará alguna obligación por esta causa.

27.1.3 Agencias Universales S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 Valparaiso 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 activo fijo correspondiente a VTP al 31 de diciembre de 2017 es de MUS\$ 3.611.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

27.2 Compromisos y Garantías

27.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A.:

a) La sociedad se ha comprometido con el Banco BCI a mantener su participación accionaria en la sociedad asociada Terminal Puerto Arica S.A. mientras se encuentre vigente el préstamo que la citada institución financiera otorgó a la asociada. En caso de venta de esta participación, se considerará como causal de aceleración del pasivo. Las acciones de propiedad de GEN en la citada asociada han quedado en prenda.

b) Con fecha 19 de abril de 2011, la sociedad colocó una emisión de bonos en el mercado nacional por UF 1.200.000, 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 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 requiera, los antecedentes que permitan el cumplimiento de la razón financiera a que se refiere la presente cláusula.

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

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

-Cumplimiento de los resguardos financieros al 31 de diciembre de 2017.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Sociedad	Covenants	Razón	Al 31 de diciembre de 2017
Razón de endeudamiento Individual Máximo:			
GEN	Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes+ garantías - efectivo y equivalentes al efectivo - otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 0,6 veces	0,25
Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes:			
CMC	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	0,95
Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes:			
AGUNSA	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	0,69
Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes:			
FROWARD	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	0,12
Razón Cobertura individual de servicio a la deuda:			
GEN	Cálculo: La división de 1) Flujo caja individual (dividendos recibidos); dividido por 2) Pagos efectuados por capital e intereses de la deuda	Mayor a 2 veces	5,79
GEN	Patrimonio mínimo:	MUS\$	MUS\$
	Patrimonio total consolidado	175.000	461.161

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

-Principales resguardos no financieros:

1) Mantener en todo momento un porcentaje de participación en el capital accionario de sus subsidiarias relevantes equivalente a lo menos al 50,1% del capital social de cada una de ellas.

2) No efectuar pagos restringidos salvo que se verifique el cumplimiento de las siguientes condiciones copulativas:

- Cumplimiento continuo y permanente de todas y cada una de las obligaciones establecidas en el Contrato de Emisión durante los últimos 12 meses;

- Que haya mantenido durante los últimos 4 trimestres un nivel de Cobertura Individual de Servicio de Deuda igual o superior a 2,5 veces, medido en cada trimestre de manera retroactiva para períodos de 24 meses;

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

- Que la Cuenta de Reserva mantenga, descontado el Pago Restringido, fondos suficientes, ya sea disponibles o mediante Inversiones Permitidas, equivalente a la siguiente cuota de capital e intereses de los Bonos.

3) La sociedad deberá abrir y mantener en todo momento una Cuenta de Reserva, ya sea a través de fondos disponibles o mediante Inversiones Permitidas, un saldo equivalente al pago de la siguiente cuota de intereses o de capital e intereses de los Bonos, según sea el caso. Si la sociedad vendiere acciones de su propiedad en 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.

4) No vender, ceder, transferir, aportar o enajenar de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, Activos Esenciales que medidos a valor libro representen más de un 21% del Total de Activos de la sociedad.

5) Opción de Pago Anticipado: se otorgará una opción de pago anticipado a los Tenedores de Bonos en el evento que se verifique alguna de las siguientes condiciones y siempre y cuando la misma persista durante al menos 30 días hábiles bancarios:

- 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 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 MUS\$ 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%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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*
31-12-2016	71.569	464.571	11,35%
31-12-2017	68.962	461.161	18,53%

* Leverage Individual Máximo: La división de 1) La suma de otros pasivos financieros corrientes más otros pasivos financieros no corrientes menos efectivo y equivalentes al efectivo menos otros activos financieros corrientes dividido por 2) Patrimonio total consolidado.

d) Como parte de la restructuración de los financiamientos de las cuatro naves 9.000 teu, CCNI Arauco, CCNI Angol, CCNI Andes y CCNI Atacama, materializado en Mayo del 2016, tanto el Banco Credit Agricole (Arauco & Atacama) como el Banco NordLB (Angol & Andes) requirieron el otorgamiento de una garantía por parte de GEN denominada "Shortfall Guarantee" que opera de la misma manera descrita en el punto e) anterior, con la única diferencia que en el caso del Banco Credit Agricole el periodo máximo de cobertura de capital e intereses llega hasta los 9 meses. Adicionalmente, ambos Bancos establecieron los siguientes covenants financieros para Grupo Empresas Navieras S.A., los cuales deben ser medidos al final de cada ejercicio:

Efectivo mínimo consolidado de USD20 millones
Patrimonio mínimo de USD 150 millones
Deuda neta individual / Patrimonio menos a 0,725

La sociedad ha cumplido cabalmente con los resguardos financieros requeridos por dichos Bancos, los cuales al 31 de diciembre de 2017, se componen de la siguiente manera:

Período	Efectivo mínimo consolidado	Patrimonio mínimo	Deuda neta individual* / Patrimonio
31-12-2016	71.569	464.571	0,17
31-12-2017	68.962	461.161	0,25

*Deuda neta individual: Otros pasivos financieros corrientes más otros pasivos financieros no corrientes menos efectivo y equivalentes al efectivo.

e) Con fecha 14 de febrero de 2014, GEN en su condición de sociedad matriz de la subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario S.A.-TTP-, se constituye como aval, fiadora, y codeudora solidaria ante el banco Consorcio, por el crédito otorgado por el citado banco a la subsidiaria por MUS\$ 12.000.

f) En Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 28 de abril de 2015, se aprobó el otorgamiento de prenda de acciones de propiedad de GEN en Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI), a otorgar a favor del Banco del Estado. Lo anterior en el marco de un refinanciamiento de pasivos que efectuó ATI.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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 MUS\$ 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 MUS\$ 15.000 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

27.2.2 CMC:

a) La subsidiaria celebró, con fecha 1 de septiembre de 2006, contrato con la naviera alemana Peter Döhle Schiffahrts K.G. (sociedad relacionada) para la adquisición de tres naves portacontenedores construidos en astilleros polacos. CMC concurre en partes iguales con la naviera alemana, a través de una subsidiaria extranjera.

Para el financiamiento de la compra de cada nave, CMC otorgó garantías corporativas por MUS\$5.730 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 2017, el saldo remanente de cada una de estas garantías es el siguiente:

Demeter MUS\$ 3.600
Daphne MUS\$ 2.053
Leto MUS\$ 1.969

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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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.US\$ 25.000.

Covenant	Situación CMC	Cumplimiento
Patrimonio mínimo de MUS\$ 25.000	Patrimonio Neto de MUS\$ 165.297	Se cumple el Covenant

c) Para el financiamiento reciente captado para la compra del BT Brio, Banco Bice requirió una garantía aval y codeuda solidaria por parte de Grupo Empresas Navieras S.A. por la totalidad del monto y plazo del crédito, lo que complementa las condiciones contempladas para este tipo de financiamiento como lo es una primera hipoteca sobre la nave y cesiones de los ingresos y seguros relativos a la misma.

d) Se constituyó una prenda de acciones de propiedad de CMC en Andes Navigation Ltd. y en Angol Navigation Ltd. para garantizar las obligaciones de ambas para con el Banco Nord L/B

e) En virtud del crédito suscrito con el Banco Security en marzo de 2016 se constituyó hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de CMC en Av. Andrés Bello 2687, of 1601, Comuna de Las Condes; Plaza de la Justicia 59, comuna de Valparaíso; y Caupolicán 510, comuna de Limache.

f) La subsidiaria Atacama Navigation Ltd. con el banco francés Credit Agricole Corporate and Investment Bank, ha suscrito un "Facility Agreement" por el cual percibió USD 64.590.000 en mayo de 2016 con la entrega de la nave "CCNI Atacama". Adicionalmente, la asociada Arauco Navigation Ltd. percibió dentro del mismo Facility Agreement suscrito un monto por USD 56.550.000 para el prepagado 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 Ageement" (APA) con Hamburg Sud, donde se determina un Escrow Amount de MUS\$ 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:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

- 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 017373-0 con vencimiento el 02-11-2017 emitida por el Banco Santander Santiago, cuyo monto asciende MCLP 50.528 equivalente MUS\$ 82.
- b) Con fecha 17 de abril de 2009, mediante escrituras Repertorio N° 3374 y 3375 celebradas ante el Notario Pedro Reveco Hormazábal se efectúa el alzamiento de la Hipoteca que afectaba las Parcelas 321, 323 y 325 Fundo la Merced Placilla Valparaíso; Parcelas D1, D2 y D3 Hijueta de las Dunas Fundo Miramar de San Antonio; Oficina 154 Edif. Empresarial Arica por préstamo obtenido el 16 de diciembre de 2003 con vencimiento el 30 de diciembre de 2018.
- c) En reunión de Directorio de AGUNSA (Acta 273 de 24.06.2010) se acordó constituir a Agencias Universales S.A. en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 250.000, hasta por un plazo de 12 años, a ser estructurado como una apertura de línea de crédito, contra la cual se otorgarán créditos individuales, suma que se extiende a los intereses, reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado. Al 31 de diciembre, el consorcio tenía una deuda por MUS\$ 1.595 con el Banco de Chile, la operación se concretará en su totalidad el segundo semestre del 2018.
- d) Con fecha 24 de julio de 2012, según consta en Acta 301, el Directorio de la sociedad AGUNSA, la autoriza para que contrate con HSBC Bank (Chile) la emisión de una o más Cartas de Crédito Stand by a favor del Banco Hong Kong & Shanghai Banking Corporation Limited, u otro banco del exterior para caucionar las obligaciones de su subsidiaria AGENCIA MARÍTIMA GLOBAL MARGLOBAL S.A., hasta por la suma de MUS\$ 500 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda local.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

e) En la misma fecha antes citada, el Directorio autoriza a AGUNSA para que pueda constituirse en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de CLF 550.000.-, hasta la Puesta en Servicio Definitiva de las Obras, suma antes citada que se extiende a los intereses reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado, por un plazo máximo de 11 años con una tasa de interés equivalente a Tasa TAB 180 días más 1,4 puntos porcentuales. Esa subsidiaria ha suscrito 7 pagarés con el Banco Chile. Por su parte AGUNSA al 31 de diciembre ha reconocido como garantía de contingencia MUS\$ 7.239.

f) Con fecha 31 de enero de 2013, según consta en Acta 307, el Directorio de la sociedad AGUNSA la autoriza para que se constituya en aval, fiadora y codeudora solidaria de su subsidiaria Recursos Portuarios y Estibas Limitada, para garantizar el íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cualesquiera de las obligaciones que tenga o pueda llegar a tener con ocasión de sus operaciones para con el Banco Santander, las que en forma individual o en conjunto, no podrán ser superiores a la suma de MUS\$ 3.000 o en su equivalente en pesos, más intereses, reajustes, costas y gastos si los hubiere, suma hasta la cual debiera limitarse tal garantía. A la fecha esa subsidiaria no ha hecho uso de tal línea de crédito por la cifra antes citada.

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

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

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

El directorio acuerda constituir prenda mercantil de 7.000 acciones de Bodegas AB Express S.A. de su propiedad a favor del Banco Consorcio, con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones que se originen del crédito que el Banco Consorcio otorgó a la subsidiaria por la suma de hasta UF 660.000.-

i) Con fecha 30 de septiembre de 2016, el Directorio de la sociedad acuerda que se constituirá como fiadora, aval y codeudora de la sociedad subsidiaria, SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria, a favor de Corpbanca, hasta por la cantidad de UF 48.000, en relación con las boletas de garantía bancaria emitidas por Corpbanca a favor del Director General de Obras Públicas, las cuales garantizan las obligaciones de SCL para con el Ministerio de Obras Públicas, en el marco del contrato de concesión del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

j) También se acuerda que la sociedad actuará como fiadora, aval y codeudora solidaria de la sociedad subsidiaria, Marglobal S.A., a favor del Banco de Chile, por la cantidad de USD 30.000, 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.

k) Con fecha 29 de junio de 2017, según consta en Acta 375, con el objeto de que Inversiones Marítimas Universales S.A. pueda obtener una línea de crédito del proveedor YPF S.A. a fin de poder realizar labores de bunkering, se requiere que la sociedad se constituya en fiadora y codeudora solidaria, hasta por la suma de MUS\$ 2.000 por el combustible que ella le adquiera con ocasión de la realización de dicha actividad.

l) 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 2017, todos ellos se cumplen con holgura de acuerdo a lo requerido, presentando los siguientes valores anualizados:

Deuda financiera neta / Patrimonio Total: 0,69
Deuda financiera neta / EBITDA: 2,47

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

Partida	MUS\$	
Otros pasivos financieros corrientes	41.455	
Otros pasivos financieros no corrientes	142.882	
Deuda financiera	184.337	
Efectivo y equivalente a efectivo	(35.530)	
Activos financieros disponibles para la venta	(6.542)	
Deuda financiera neta	142.265	
Deuda financiera neta	142.265	= 0,69 menor que 1,30
Patrimonio total	200.902	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Partida	MUS\$	
Resultado operacional antes de impuesto	28.198	
Resultado por unidad de reajuste	3.967	
Gasto financiero	7.109	
Depreciaciones	7.609	
Amortización de intangibles	10.917	
Diferencia de Cambio	(208)	
EBITDA anualizado	57.592	
Deuda financiera neta	142.265	= 2,47 menor que 5,00
EBITDA anualizado	57.592	

27.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.:

Con el fin de financiar la construcción del muelle Chollin, en Coronel, con fecha 31 de diciembre de 2008 se firmó contrato de financiamiento con el Banco Santander Chile, por un monto de MUS\$ 26.000. A la fecha de término de la construcción existe una cláusula de reestructuración a largo plazo, considerando las siguientes condiciones; el capital de los préstamos desembolsados a contar de la fecha de reestructuración al largo plazo se pagará en 17 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento al 28 de junio y 28 de diciembre, venciendo la primera de ellas el 28 de diciembre del 2012, y así sucesivamente. Adicionalmente, como cláusula restrictiva, el banco exigirá el cumplimiento de covenants con el fin de asegurar la estructura financiera de la sociedad. Estos covenants serán medidos a nivel consolidado y se harán exigibles a partir del año 2012. Los estados financieros sujetos a medición serán los emitidos al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año.

El detalle de los covenants exigidos y que fueron cumplidos al 30 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Mantener un patrimonio mínimo de MUS\$ 52.500.

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 31 de diciembre de 2017 y 2016, el resultado obtenido es de 0,56 y 0,45, 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 2017, la subsidiaria mantiene hipotecas y prendas sobre una parte de sus terrenos y que garantizan el pago de los pasivos financieros que se mantienen con el Banco Security.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

27.2.5 Talcahuano Terminal Portuario S.A.

a) Contingencias

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

Compromisos

a.1) Pagos a la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente:

En lo referente al contrato derivado de las Bases de Licitación, la Sociedad presenta el siguiente compromiso de pago futuro por concepto de Canon anual se realizará un pago de MUSD 400 por período anual anticipado y se comenzará a pagar en la fecha que ocurra antes entre la Fecha de Aprobación Final por parte de la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente de la infraestructura a que la Sociedad se encuentra obligado a construir y el cuarto aniversario de la Fecha de Entrega. No obstante lo anterior, la Sociedad no está obligada al pago de este canon mientras dure el Período de Gracia. Este Período de gracia termina cuando se recibe la obra obligatoria, lo que se estima ocurrirá en el año 2 del período de concesión, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Concesión celebrado entre la Sociedad y la Empresa Portuaria de Talcahuano San Vicente. Se comenzó a pagar a partir de enero de 2014.

a.2) Pagos al Banco Consorcio:

En lo referente al préstamo, la Sociedad presenta el siguiente compromiso de pago futuro Préstamo con el Banco Consorcio por 12 millones de dólares a pagar en 24 cuotas semestrales iguales y sucesivas de 500 mil dólares, con vencimiento los días a contar del 14 de agosto 2015 y hasta el 14 de febrero de 2027, la 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

b.1.2. Durante el período de cinco años a contar de la Fecha de Firma (14 de febrero de 2014), las acciones de la Sociedad no podrán ser enajenadas ni prometidas enajenar en cualquier forma o bajo cualquier título ni entregadas en prenda, ni tales acciones podrán ser sometidas a ningún Gravamen o promesa de Gravamen, así como tampoco los derechos y acciones de las sociedades que detenten o controlen las acciones que controle el accionista final en la Sociedad. Se exceptúa de la restricción anterior la constitución por parte de la Sociedad de una prenda especial de concesión portuaria en los términos establecidos en el Artículo 14 de la Ley N° 20.190 y en su reglamento.

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

b.2) Restricciones de los accionistas por el préstamo con el Banco Consorcio

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

b.3) Restricciones de la sociedad por el préstamo con el Banco Consorcio

b.3.1 Obligaciones de hacer: Sin perjuicio de las demás obligaciones asumidas por el Deudor en este Contrato y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada al Acreedor en virtud de este Contrato o de los demás Documentos del Crédito, el Deudor se obliga a cumplir las siguientes obligaciones de hacer, las cuales son expresamente aceptadas por los Acreedores:

- i) Preservar y mantener su existencia y validez legal;
- ii) Entregar información financiera del Deudor y su aval, incluyendo sus Estados Financieros consolidados e individuales anuales auditados al 31 de diciembre de cada año;
- iii) Informar por escrito al Acreedor, a más tardar dentro de los dos días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha en que el Deudor tome conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o bien, de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo 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;

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

- 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.

Covenants	Razón	Al 31 de diciembre de 2017
Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalentes al efectivo - otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 2,5 veces	1,94

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

Covenants	Razón	Al 31 de diciembre de 2017
Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes; dividido por 2) EBITDA	Menor a 22,8 veces	18,33
Cálculo EBITDA: Ganancia antes de impuesto - Gasto financiero - Depreciación - Amortización		

- xvi) Mantener como mínimo un patrimonio anual de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América. Al 31 de diciembre se cumple esta obligación Patrimonio MUS\$ 8.190.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

b.3.2 Obligaciones de no hacer: Sin perjuicio de las demás obligaciones asumidas por el Deudor en este Contrato y en los demás Documentos del Crédito, y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada al Acreedor en virtud de este Contrato, o de los demás Documentos del Crédito, el Deudor se obliga a:

- i) No celebrar o ejecutar, cualquier acto o contrato tendiente a su liquidación o disolución;
- ii) No realizar ninguna división o disolución de la sociedad sin contar con la aprobación previa y por escrito del Acreedor. La nueva sociedad que resulte del proceso de división se constituirá en aval, fiadora y codeudora solidaria de todas las obligaciones del Deudor.
- iii) No constituir garantías personales en favor de terceros acreedores.
- iv) No constituir ningún tipo de garantía real en favor de terceros acreedores.
- c) Garantías

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

c.1) Constitución de Garantías en favor de la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente.

c.1.1 Garantía de fiel cumplimiento de la construcción de las obras obligatorias, emitidas por un banco que opere legalmente en Chile, pagaderas a la vista, contra simple presentación y sin previo aviso, en forma incondicional e irrevocable, tomadas en dólares cada una por un monto de MUS\$ 1.250, las cuales se restituirán conjuntamente con la emisión de la Aprobación final de las Obras Obligatorias o la resolución final por parte del experto independiente.

c.1.2 Garantía por la suma del Canon Anual, para el Período de Gracia y, para cada año contractual siguiente; pagaderas a la vista, en Pesos y en forma incondicional e irrevocable. La boleta Bancaria de garantía correspondiente al período de gracia, deberá entregarse antes o al momento de la firma del contrato, mientras que las que corresponden a cada año contractual siguiente, dentro de los 15 días anteriores a la fecha de inicio del Año contractual respectivo. Cada una de las Boletas Bancarias de Garantía tendrá una vigencia mínima de 14 meses contados desde su entrega a Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente, con la excepción de la correspondiente al período de gracia, la que tendrá que tener una vigencia mínima de 50 meses.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

27.3 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUS\$
Banco Consorcio	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	9.998
Banco Consorcio	GEN	Matriz	Aval	Equivalente Efectivo	12.000
Banco Security	GEN	Matriz	Aval	Equivalente Efectivo	1.100
Banco Bice	GEN	Matriz	Aval	Equivalente Efectivo	20.000
Banco BBVA	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	20.807
Banco Security	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	21.920
Empresas Portuarias	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	585
Dirección Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.082
Transbank S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	24
Enap Refinerías	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	38
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.630
Dirección General de Obras Públicas	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	654
Soc. Concesionaria Nuevo Pudahuel S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	31
Puerto Panul S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	3
Sodexo Chile S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	4
Sodimac S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	58
Bucalemu Lanchas Ltda.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	36
SCM Cía Minera Doña Inés de Collahuasi	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	85
Directemar	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	279
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	138
Emirates Airline	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	200
Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2
Air Canada	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Air Canada (Operaciones en Perú)	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Yang Ming América Corp	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.000
Yang Ming Marine Transport Corp	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.020
Terminal Cerros de Valparaíso S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	244
Zona Franca Iquique	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	52
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	266
Banco Security	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	4.464
Banco Santander Chile S.A.	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones Portuarias	23.462

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

27.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUS\$
Empresa Portuaria Antofagasta	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.521
Antofagasta Terminal Internacional	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5
Compañía Siderúrgica Huachipato	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	109
Anglo American Norte S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	669
Fisco de Chile	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Inspección del trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	703
Mantos Cooper S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	529
Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2
Empresa Nacional de Petróleo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	128
Terminal Puerto Arica	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	47
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	381
Enap Refinerías S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	3
Codelco Chile	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.348
Inspección del trabajo	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	180
Directemar	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Internacional Air Transport Association	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	15
Dirección Nacional de Aduanas	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	90
Empresas Portuarias	VTP	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	484
Agencia Estatal Administración Tributaria	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	7
Autoridad Portuaria de España	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	208
Antonio Ramos Beneyto	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5
La Caixa	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	143
Banco Popular Español	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	4.344
Administración Tributaria – Aduanas	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	397
Autoridad Portuaria Perú	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	240
Emirates	Agunsa Perú	Asociada	Carta de crédito	Equivalente Efectivo	50
Corporación Peruana de Aeropuertos y Aviación Comercial	AIR CANADA	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	90
Lima Airport Partners	AIR CANADA	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	17
Ministerio de Transporte y Comunicaciones Perú	AIR CANADA	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5
Autoridad Portuaria de Perú	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	45
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.400
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUDESА	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.128
Almacenera Trujillo	IMUDESА	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	43
Autoridad Portuaria de Perú	TRANSUNIVERSAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	30

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUSD
Pacific Off Shore Perú S.R.L.	TRANSUNIVERSAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	30
Banco de Chile	CAMSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	797
Banco de Chile	CACSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	4.795
Dirección General de Obras Públicas	CACSA	Asociada	Boleta Garantía	Cuenta Corriente	1.920
Banco Consorcio	CASSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	1.623
Dirección General de Obras Públicas	CASSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.424
Air Canada	Agunsa Panamá	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	135
Wan Hai Lines Ltd.	Agunsa México	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	500
Emirates	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	75
Compañía de Seguros Equinoccial	MARGLOBAL	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	100
Administración Zonal	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	27
Air Canada	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Servicio Nacional de Aduanas	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	50
Autoridad Portuaria de Ecuador	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	21
Servicio Nacional de Aduanas	ARETINA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	150
Autoridad Portuaria de Ecuador	ARETINA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	8
Inspección del trabajo	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	77
Servicio Nacional de Aduanas	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	262
Empresa Portuaria Talcahuano	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	409
Siderar	AGUNSA Argentina	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	3.000
Servicio Nacional de Aduanas	Modal Trade Ec.	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

28. Patrimonio

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Patrimonio	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Capital Emitido	148.290	148.290
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	172.497	157.323
Otras Reservas	25.432	6.568
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	346.219	312.181
Participaciones no Controladoras	114.942	152.390
Patrimonio total	461.161	464.571

28.1 Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017	25,38
31 de diciembre de 2016	16,77

28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las Ganancias (Pérdidas) acumuladas están compuestas de la siguiente forma:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo inicial	157.323	143.068
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	30.025	21.599
Dividendos	(9.007)	(6.480)
Otros Incrementos (disminuciones)	(5.844)	(864)
Saldo final	172.497	157.323

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Desglose Ganancia (pérdida), atribuibles:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	30.025	21.599
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	15.909	11.989
Ganancia (Pérdida)	45.934	33.588

28.3 Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de Otras Reservas es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo Inicial	6.568	4.382
Reservas por diferencias de cambio por conversión	2.927	1.473
Reservas de cobertura de flujo de caja	1.096	572
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(165)	(382)
Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	129	318
Otras Reservas Varias	14.877	205
Saldo Final	25.432	6.568

Otras reservas varias, corresponden principalmente al aumento en la participación de las subsidiarias AGUNSA, CMC y FROWARD, como resultado del éxito en las Ofertas Públicas de Adquisición de acciones (OPAs) sobre las mencionadas sociedades tal como se describe en nota 29.

Otras Reservas Varias	31-12-2017 MUS\$
AGUNSA	8.027
CMC	3.002
FROWARD	3.848
Otras	-
Saldo Final	14.877

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(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 2017 y 2016 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	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Inversiones Marítimas Universales S.A.	(207)	(385)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	534	214
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	141	444
CPT Empresas Marítimas S.A.	1.070	591
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	379	317
Consortio Aeroportuario de La Serena S.A.	227	89
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	61	27
Otras sociedades	722	176
Saldo Final	2.927	1.473

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

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.

Al 31 de diciembre de 2016, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$ 312.181, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$ 152.390 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$ 464.571.

Saldo de las Participaciones no Controladoras al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Sociedades	Porcentaje Minoritario		Patrimonio		Resultado acumulado	
	DIC	DIC	DIC	DIC	DIC	Dic
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Directas:						
Compañía Marítima Chilena S.A.	16,771%	25,732%	27.721	40.623	1.850	1.323
Agencias Universales S.A.	18,934%	30,171%	35.347	52.561	4.517	3.568
Portuaria Cabo Froward S.A.	8,079%	34,000%	5.535	21.446	975	3.411
Portuaria Mar Austral S.A.	1,000%	1,000%	-	-	-	-
Arauco Navigation Ltd.	10,400%	10,400%	2.698	2.511	433	533
Angol Navigation Ltd.	10,400%	10,400%	2.456	2.102	539	601
Indirectas:						
Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	7.133	7.492	562	451
Andes Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	11.909	9.855	2.316	2.259
Agunsa Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	161	155	(23)	(24)
Agunsa Guatemala	1,720%	1,720%	21	11	10	3
Agunsa Italia S.R.L.	0,000%	40,000%	-	183	-	(6)
Agunsa Logistics S.A.S.	40,000%	40,000%	178	158	20	15
Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	40,000%	40,000%	(2)	(2)	-	-
Aretina S.A.	40,000%	40,000%	3.503	2.701	794	603
Atacama Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	11.310	9.951	1.947	1.039
Bodega AB Express S.A.	30,000%	30,000%	(1.203)	(748)	(144)	(113)
Modal Trade S.A. Ecuador	40,000%	40,000%	79	124	34	33
Portrans S.A.	40,000%	40,000%	1.967	1.473	443	357
Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	88	141	17	(101)
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	48,210%	48,210%	2.216	1.662	384	(1.963)
Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	(10)	(9)	-	-
Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	40,000%	0,000%	3.835	-	1.235	-
			114.942	152.390	15.909	11.989

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

28.6 Gestión de Capital

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

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

28.7 Dividendos

En sesión de Directorio celebrada el 29 de noviembre de 2017, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2017, de USD 0,000579 por acción, lo que significa la cifra total de USD 4.000.791,51, a pagarse a contar del día 22 de diciembre de 2017, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2017, se acordó pagar un dividendo el día 25 de mayo de 2017 de US\$0,00093774 por acción, lo que significó la cifra total de US\$ 6.479.623,89, equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio 2016 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016, se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2015, absorbiendo el dividendo provisorio pagado en julio de 2015 y pagando un dividendo a contar del día 26 de mayo de 2016 de USD 0,000992497045 por acción, lo que significa la cifra total de USD 6.857.985,76 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Detalle de dividendos pagados al 31 de diciembre de 2017:

Año	Fecha de pago	N°	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)	Año	Fecha de pago	N°	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)
1993	04.01.1993	1	Provisorio	24,50000	2005	28.10.2005	20	Provisorio	0,35000
1993	19.05.1993	2	Definitivo	7,80000	2006	10.05.2006	21	Definitivo	0,70000
1993	27.12.1993	3	Provisorio	20,00000	2007	30.04.2007	22	Definitivo	0,44000
1994	10.05.1994	4	Definitivo	14,50000	2007	26.10.2007	23	Provisorio	0,20000
1995	26.05.1995	5	Definitivo	20,00000	2008	29.04.2008	24	Definitivo	0,66850
1995	23.10.1995	6	Provisorio	15,00000	2008	28.11.2008	25	Provisorio	0,31424
1996	24.05.1996	7	Definitivo	(*) 0,22912	2009	17.04.2009	26	Definitivo	0,31424
1997	30.04.1997	8	Definitivo	0,21000	2010	25.05.2010	27	Eventual	0,28007
1997	30.04.1997	9	Provisorio	0,10000	2011	17.01.2011	28	Provisorio	0,51948
1998	20.05.1998	10	Definitivo	0,09080	2011	05.05.2011	29	Definitivo	0,57505
1999	28.05.1999	11	Definitivo	0,10497	2012	18.10.2012	30	Provisorio	0,27076
2001	25.05.2001	12	Definitivo	0,10572	2013	29.05.2013	31	Definitivo	0,35951
2001	11.09.2001	13	Definitivo	0,18104	2014	23.05.2014	32	Definitivo	0,74257
2002	24.05.2002	14	Definitivo	0,20500	2015	22.05.2015	33	Definitivo	0,30518
2003	08.01.2003	15	Provisorio	0,134872028	2015	21.07.2015	34	Provisorio	2,48061
2003	23.05.2003	16	Definitivo	0,19934	2016	26.05.2016	35	Definitivo	0,68613
2004	28.05.2004	17	Definitivo	0,35000	2017	25.05.2017	36	Definitivo	0,63372
2004	12.11.2004	18	Definitivo	0,21000	2017	22.12.2017	37	Provisorio	0,37117
2005	27.05.2005	19	Definitivo	0,44000					

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

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad ha constituido una provisión de Dividendos por pagar a los accionistas por la suma de MUS\$ 5.007 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Dividendos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Reverso provisión de 30% dividendo mínimo ejercicio anterior.	6.480	6.858
Provisión de 30% dividendo mínimo período actual.	(5.007)	(6.480)
Dividendo pagado a los accionistas	(10.480)	(6.858)
Total de dividendos en patrimonio	(9.007)	(6.480)

Durante el mes de diciembre se han distribuido dividendos provisorios por MUS\$ 4.001, los que fueron rebajados de la provisión del 30% de las utilidades del ejercicio 2017, correspondiente al dividendo obligatorio a repartir en virtud del artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile y a la espera de la confirmación final de la Junta de Accionistas, respecto al monto a repartir.

28.8 Cambios en el Patrimonio

Acuerdo en sesión de Directorio celebrada el 29 de noviembre de 2017.

Se acordó pagar un dividendo provisorio el día 22 de diciembre de 2017 de de USD 0,000579 por acción, lo que significó la cifra total de USD 4.000.791,51, con cargo a la utilidad del ejercicio 2017. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

Acuerdo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2017.

Se acordó pagar un dividendo el día 25 de mayo de 2017 de US\$ 0,00093774 por acción, lo que significó la cifra total de US\$ 6.479.623,89, equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio 2016 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

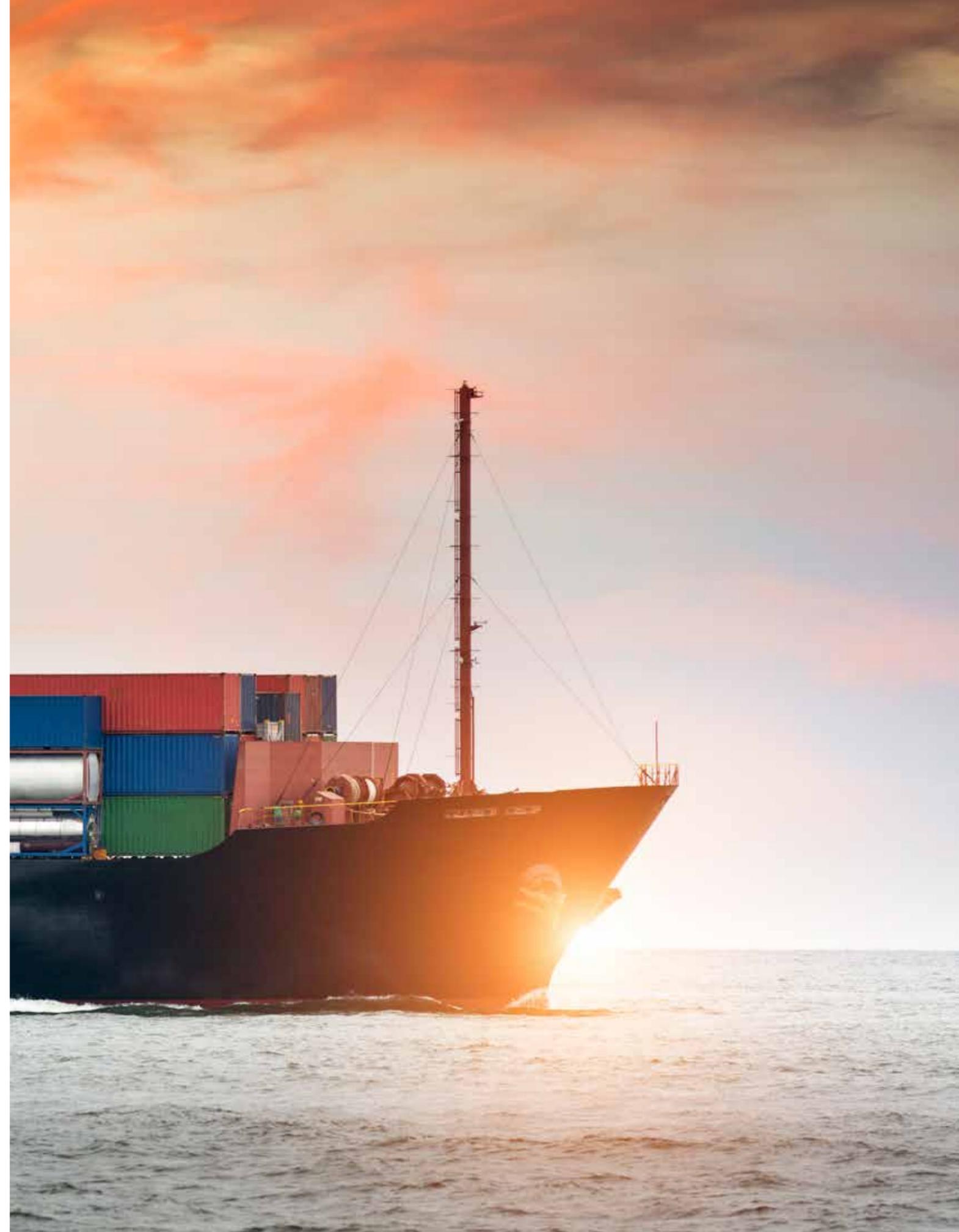
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

28.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción:

Período		N° días	Ponderación	Ganancia (pérdida) US\$	N° acciones	Ganancia (pérdida) por acción básica, en operaciones continuadas	Ganancia (pérdida) por acción diluida, en operaciones continuadas
Desde	Hasta						
01-01-2017	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
01-01-2016	31-12-2016	366	100,00%	21.598.586	6.909.829.902	0,0031	0,0031
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2016						0,0031	0,0031

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

29. Estados financieros consolidados

Detalle de sociedades	Rut	País sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria		Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria	Periodo actual 31-12-2017					
					Directa	Indirecta		Total	Activos Corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias
Agencias Marítima Global Marglobal S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, 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 Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	4.770	974	2.984	2.760	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 2216, 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, Mexico	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	14.307	5.181
Angol Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	2.580	78.064	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 Alava, 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 Andres Bello 2687, 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	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	8	438	-	446	-	(29)
CMC Flota S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2687, 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
Consorcio 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)
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo s/n, Punta Arenas, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.749	8.586	7.788	2.547	4.573	259
Consorcio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.463	8.937	6.519	3.881	2.855	(1.942)
Geología y Logística Sur Ltda.	76.060.490-9	Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	16	(2)	-	(1)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	10.957	25.872	12.097	24.732	50.243	6.095
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%	57.633	9.951	10.552	57.032	100.851	1.661
Kar Logistics Ltda.	76.152.368-6	Chile	Parcela 34, Luis Cruz Mar 22015 Noviciado, Pudahuel, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	19	116	131	4	689	(11)
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	2.805	4	538	2.271	7.339	155
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	695	-	459	236	1.643	86
Petromar S.A.	96.687.080-K	Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	56	-	-	56	-	(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%	4.595	2.044	1.229	5.410	16.324	1.108
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel	USD	91,91%	0,00%	91,91%	16.240	91.354	13.597	93.997	44.284	12.064
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	99,00%	0,00%	99,00%	16	82	109	(11)	-	1
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	808	135	240	703	1.975	70
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Erazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	10.882	1.675	5.471	7.086	44.903	852
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	96.850.960-8	Chile	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benitez de Santiago, Rotonda Oriente 4° piso, Pudahuel, Santiago	CLP	0,00%	51,79%	51,79%	7.191	-	2.594	4.597	-	797
South Cape Financial And Maritime Corp.	Extranjero	Panamá	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	1.271	32.757	-	34.028	174	(2.090)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,00%	1,00%	100,00%	8.115	25.260	3.060	30.315	3.786	(761)
Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Malecón Edificio Navío Piso 6 oficina 601, pureto Manta, Ecuador.	USD	0,00%	60,00%	60,00%	2.833	11.541	3.994	10.380	10.377	3.087
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bélgica s/n, Pacilla de Peñuelas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	641	7.113	256	7.498	3.486	193
Universal Chartering S.A.	96.400.000-K	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	21	-	1	20	28	-
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	3.101	3.953	83	6.971	1.129	(362)
Total								374.350	1.370.609	325.320	1.419.639	979.088	71.772

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Detalle de sociedades	Rut	País sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria		Total	Período actual 31-12-2016					
					Directa	Indirecta		Activos Corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Ganancia (pérdida) neta de subsidiarias
Agencias Marítima Global S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	7.258	17.191	4.587	19.862	8.354	1.129
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	5.215	972	3.665	2.522	8.355	259
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	69,83%	0,00%	69,83%	133.923	338.630	130.854	341.699	311.682	12.057
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2216, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	70,00%	70,00%	1.759	248	1.747	260	742	(144)
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	España	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	3.914	10.058	4.746	9.226	21.471	(492)
Agunsa Extraportuario S.A.	76.451.351-7	Chile	Urriola 87, piso 1, Valparaíso	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	747	-	-	747	-	-
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	México	Avenida Paseo de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, Mexico	MXN	0,00%	100,00%	100,00%	3.480	160	2.234	1.406	4.990	599
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	2.938	85.438	6.983	81.393	15.024	5.052
Angol Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	2.827	80.985	8.322	75.490	14.767	5.775
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	4.268	81.446	7.365	78.349	13.191	5.127
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	3.006	89.322	3.500	88.828	7.487	2.326
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Alava, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	4.256	7.505	4.542	7.219	16.217	1.507
Bodega AB Express S.A.	76.376.843-0	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	70,00%	70,00%	5.715	31.064	18.974	17.805	1.176	(377)
CMC Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	-	477	-	477	-	(31)
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	Perú	Avenida Jorge Chávez 631, Miraflores, Lima, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	87	-	-	87	-	-
Compañía Marítima Chilena S.A.	90.596.000-8	Chile	Plaza justicia 45, Valparaíso	USD	74,48%	0,00%	74,48%	47.057	325.971	28.909	344.119	90.703	5.129
Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.797	32.985	19.981	14.801	7.615	(1.758)
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo s/n, Punta Arenas, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.448	10.129	7.335	4.242	3.725	103
Consorcio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.994	11.615	6.566	7.043	2.644	(1.202)
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)
Interoceanbulk S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	361	-	361	-	(52)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	9.354	25.416	12.115	22.655	45.290	4.919
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%	54.640	12.775	5.822	61.593	14.802	(1.637)
Key Biscayne Marine Inc.	Extranjero	Panamá	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	11.076	-	11.076	-	-
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	2.864	2	750	2.116	9.824	366
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Tulcán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	100,00%	100,00%	792	1	449	344	1.512	84

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Detalle de sociedades	Rut	País sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria		Total	Periodo actual 31-12-2016					
					Directa	Indir		Activos Corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Ganancia (pérdida) neta de subsidiarias
Naviera Antofagasta S.A.	Extranjero	Panamá	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	15.823	-	15.823	-	(1)
Naviera Arica S.A.	Extranjero	Panamá	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	14.064	-	14.064	-	(2)
North Trade Shipping Co. Inc.	Extranjero	Islas Marshall	Trust Company Complex, Ajeltake Road, Ajeltake Island, Majuro, Marshall Island, MH96960	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	9.239	-	9.239	-	-
Petromar S.A.	96.687.080-K	Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	52	-	-	52	-	(18)
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%	3.986	2.544	2.415	4.115	15.302	892
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel	USD	66,00%	0,00%	66,00%	12.352	87.431	13.833	85.950	41.105	10.031
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	99,00%	0,00%	99,00%	15	90	108	(3)	-	4
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andres Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	915	106	185	836	1.239	(404)
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Errazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,97%	99,97%	9.432	1.917	5.285	6.064	44.938	1.653
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	96.850.960-8	Chile	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, Rotonda Oriente 4° piso, Pudahuel, Santiago	CLP	0,00%	51,79%	51,79%	10.121	-	6.673	3.448	-	(4.072)
South Cape Financial And Maritime Corp.	Extranjero	Panamá	Vía General Nicanor A de Obarrio, Calle 50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	653	35.689	225	36.117	576	(4.921)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,00%	1,00%	100,00%	1.135	26.085	2.247	24.973	4.069	(248)
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bélgica s/n, Pacilla de Peñuelas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	423	7.234	410	7.247	2.527	(33)
Universal Chartering S.A.	96.400.000-K	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	47	2	33	16	121	(8)
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	3.482	4.209	364	7.327	1.810	1.563
Total								341.952	1.378.274	311.239	1.408.987	711.258	43.174

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Con fecha 13 de enero de 2017, la sociedad publicó el aviso de “Resultado de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Portuaria Cabo Froward S.A. por Grupo Empresas Navieras S.A.”, en donde, GEN declaró exitosa la Oferta y aceptó y adquirió 29.296.734 acciones de Froward. En razón de lo anterior, GEN pasó a ser titular directo de 104.033.936 acciones de Froward, representativas de un 91,87% de su capital accionario.

Con fecha 24 de junio de 2017, la sociedad publicó los avisos de “Resultados de las Ofertas Públicas de Adquisición de acciones – OPAs - de Agencias Universales S.A. – AGUNSA - y Compañía Marítima Chilena S.A. – CMC - por Grupo Empresas Navieras S.A. – GEN -, en donde, GEN declaró exitosas ambas ofertas y aceptó y adquirió 96.067.839 acciones de AGUNSA y 79.967.092 acciones de CMC. En razón de lo anterior, GEN pasó a ser titular director de 693.170.268 acciones de AGUNSA y 761.051.761 acciones de CMC, representativas de un 81,06% y 83,23%, respectivamente.

Posterior al término de las OPAs, la sociedad aumentó su participación de acuerdo a lo siguiente:

Sociedad	Adquisición de acciones posterior a la OPA	Total acciones al 31-12-2017	Porcentaje de participación
FROWARD	55.959	104.089.895	91,92%
CMC	12.107	761.063.868	83,23%
AGUNSA	22.673	693.192.941	81,07%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

29.1 Observaciones:

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

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

En los Estados Financieros Consolidados se cumple con informar y detallar en Notas Explicativas a los Estados Financieros las correspondientes participaciones no controladoras, en el Patrimonio como en el Estado de Resultados por Función.

Los Estados Financieros de las subsidiarias abiertas en bolsa, son aprobados previamente por sus respectivos Directorios y forman la base principal para la confección de los Estados Financieros de la matriz GEN.

La sociedad es auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Al 31 de diciembre de 2017, las principales subsidiarias que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

- Agunsa Europa S.A.
- Agencias Universales Perú S.A.
- Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.
- Agunsa L&D S.A. de C.V.
- Transgranel S.A.

30. Ingresos y Gastos

30.1 Ingresos ordinarios

El resumen de los ingresos es el siguiente:

Ingresos ordinarios	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Venta de Bienes	5.586	4.510
Venta de petróleo	116.457	25.322
Prestación de servicios	481.621	426.300
Total	603.664	456.132

La información por segmentos de actividad, se desglosa en la nota 31.1 de los presentes estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

30.2 Gastos de personal

Detalle gastos de personal por concepto:

Gastos del personal	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Clases de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	(85.786)	(76.171)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(6.595)	(6.087)
Beneficios por terminación	(3.211)	(4.088)
Otros gastos de personal	(611)	(710)
Total	(96.203)	(87.056)

30.3 Costos de ventas

Detalle de los costos de venta por segmento operativo:

Costos de ventas	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Negocio Armador	(54.490)	(60.816)
Agenciamiento	(164.556)	(64.555)
Logística y Distribución	(165.926)	(155.507)
Concesiones	(55.587)	(36.927)
Operación Puertos	(24.570)	(23.196)
Otros	(413)	(215)
Total	(465.542)	(341.216)

30.4 Gastos de administración

Detalle gastos de administración por concepto:

Gastos de administración	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Personal	(30.049)	(27.961)
Gasto depreciación y amortización	(4.240)	(3.888)
Otros gastos	(25.315)	(26.200)
Total	(59.604)	(58.049)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

30.5 Ingresos y gastos financieros

Detalle de los ingresos y gastos financieros:

Ingresos y gastos financieros	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Ingresos financieros		
Ingresos procedentes de inversiones en activos financieros disponibles para la venta	505	797
Ingresos procedentes de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	448
Ingresos procedentes de inversiones en activos a valor razonable	-	24
Ingresos por intereses en préstamos y depósitos bancarios	1.148	395
Otras ganancias de inversiones	384	3.098
Total ingresos financieros	2.037	4.762
Gastos financieros		
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - préstamos	(23.342)	(18.564)
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - leasing	(1.685)	(1.644)
Gastos por intereses, otros instrumentos financieros	(160)	(2.665)
Gastos por intereses, otros	(1.133)	(1.105)
Gastos por resultados derivados al valor razonable	448	(314)
Otros	(845)	(652)
Total costos financieros	(26.717)	(24.944)
Resultado financiero neto	(24.680)	(20.182)

30.6 Otras ganancias (pérdidas)

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Arriendo inmuebles	884	274
Agunsa Europa - Resultado cierre Reconsa y Zierbena	(796)	-
Agunsa Argentina - Resultado en venta Atlantis Rio	(156)	-
Asesorías Varias	(529)	(430)
Indemnización al personal	(1.176)	(1.978)
Indemnización de Mall Plaza a VTP	-	1.205
Término juicios SCL	2.363	-
Impuestos pagados por remesas de dividendos	(495)	(161)
Indemnización mayor costo construcción CASSA	-	532
Gasto proyecto Manta	(253)	-
Otros egresos extraordinarios	-	(2.190)
Resultado venta Hamburg Sud	922	12
Resultado en venta de activos fijos	43	71
Varios	(405)	832
Otras ganancias (pérdidas)	402	(1.833)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Descripción de Segmentos:

d1) Negocio armador:

El segmento negocio armador está compuesto principalmente por el servicio de:

- El Transporte Marítimo Internacional de carga de vehículos (automóviles, buses y maquinarias).

- El Fletamento o arrendamiento de naves, que consiste en que habiendo recibido o tomado naves en arriendos (fletar) y dado que posteriormente dichas naves no continúen siendo empleadas en los servicios regulares, entonces son entregadas en arriendo a otros armadores. A contar del ejercicio 2015, también se incluye el arrendamiento a largo plazo de naves propias a ENAP. En este segmento se incluyen las operaciones de las subsidiarias indirectas: Andes Navigation Ltd y Atacama Navigation Ltd y las subsidiarias directas: Arauco Navigation Ltd y Angol Navigation Ltd.

El servicio de Transporte de vehículos opera con dos salidas mensuales especializado en el transporte de vehículos livianos y pesados, automóviles, buses y camiones incluyendo maquinarias autopropulsadas de todo tipo, provenientes principalmente de Japón, China y Sudeste de Asia con destino a la costa oeste de Sudamérica, siendo sus principales destinos Chile y Perú.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

d2) Agenciamiento:

-Comprende servicios tales como: Agenciamiento general, agenciamiento de naves, servicios documentales, administración de contenedores, bunkering para naves en los puertos que Agunsa está presente y servicios prestados por los equipos marítimos.

d3) Logística:

-Comprende servicios tales como: Transporte, almacenaje, distribución, venta y arriendo de contenedores, servicios a la carga realizados con los equipos terrestres.

d4) Concesiones y Terminales:

Comprende servicios tales como. Concesiones de terminales marítimos y terminales aéreos donde se presta un servicio integral en torno a las cargas, pasajeros, terminales y transporte de comercio internacional. Además, dentro de los Terminales Marítimos se presentan servicios de estiba, desestiba, consolidación y desconsolidación de la carga.

GEN participa de manera indirecta (a través de la subsidiaria AGUNSA) en las sociedades que concesionan el Terminal de Pasajeros del Puerto de Valparaíso, Chile (VTP), el Aeropuerto "La Florida" de la ciudad de la Serena, región de Coquimbo, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A., el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, región de Antofagasta, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. y el Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas, a través de la subsidiaria Consorcio Aeropuerto de Magallanes.

Directamente participa de las concesiones de los puertos de Talcahuano, Antofagasta, Arica e Iquique, a través de las sociedades Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP), Antofagasta Terminal Internacional (ATI) y del Terminal Puerto Arica (TPA).

d5) Operación puertos

Las necesidades de transferencia de cargas masivas de importación y exportación del comercio internacional chileno han sido la palanca de desarrollo y construcciones de puertos y terminales marítimos privadas y especializadas. Estos puertos han generado la demanda de una amplia gama de servicios en los terminales, entre los que se destacan: Administración, operación, mantención y gestión comercial.

d6) Otros

Presenta todos los resultados no contenidos en los segmentos anteriores.

e) Información geográfica: estos servicios se ofrecen en distintas zonas geográficas como Sudamérica, Centroamérica, Golfo de México, y Asia, cubriendo los distintos y variados requerimientos de sus clientes. Esto dificulta la segmentación por áreas geográficas.

Según IFRS 8.33, de Información sobre áreas geográficas la subsidiaria AGUNSA cumple en informar acerca de sus ingresos de actividades ordinarias atribuidas al país de origen de la sociedad y procedente de otros países.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

El total de ingresos por actividades ordinarias de AGUNSA al 31 de diciembre de 2017 son MUS\$ 457.203.

País	31-12-2017	31-12-2016
Chile	45,30%	59,40%
Ecuador	11,20%	12,40%
España	5,40%	6,80%
Panamá	18,20%	0,60%
Perú	11,50%	14,90%
Otros países	8,40%	5,90%

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	31-12-2017	31-12-2016
China	32%	41%
Japón	68%	58%
Perú	0%	1%

El total de los ingresos por actividades ordinarias de CMC al 31 de diciembre de 2017, son MUS\$ 75.383.

Los ingresos obtenidos de las subsidiarias FROWARD y TTP, provienen de Chile.

f) Todos aquellos activos y pasivos identificables directamente a un segmento determinado han sido destinados en su totalidad a dicho segmento, y aquellos no asignables directamente a alguno de los segmentos establecidos dada su utilización simultánea, son mostrados en la columna "Otros".

g) Explicación de la medición de la utilidad o pérdida y de los activos y pasivos

La sociedad para los segmentos informados ocupó los siguientes criterios para la medición del resultado, activos y pasivos.

El resultado de cada segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente a cada uno de los segmentos informados. Para aquellos resultados que no cuentan con un segmento definido; la sociedad ha realizado una asignación razonable en base a los ingresos ordinarios de cada segmento.

En relación a los activos y pasivos informados para cada segmento operativo, corresponden a aquellos que participan directamente en la prestación del servicio u operación atribuibles directamente a cada segmento. Para aquellos activos y pasivos que no cuentan con un segmento definido, la sociedad ha realizado una asignación razonable en base a los ingresos ordinarios de cada segmento.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

h) Nómina de principales clientes

General Motors Chile Industria Automotriz Ltda.	Integra Fuels Inc.	Codelco Chile División El Salvador
Cargill International S.A.	Dirección General de Aeronáutica Civil	Mediterranean Shipping Company
Cockett Marine Oil DMCC	Glencore Agriculture B.V.	Ocean Energy Ltd.
Hapag – Lloyd Chile SPA	Nyk Bulk & Projects Carries Ltd.	Pantos Logistics Chile S.P.A.
CMA – CGM Chile S.A.	BMS United Bunkers (Cyprus) Ltd.	NYK Sudamerica (Chile) Ltda.
Mantos Copper S.A.	Cermaq Chile S.A.	Hamburg Sud Chile
Anglo American Sur S.A.	Rudolph A. Oetcker	Fast Air Almacenes de Carga S.A.
Kawasaki Kisen Kaisha	Automotriz Autocar S.A.	Enap Refinerías S.A.
Autocar del Perú S.A.	Toyosa S.A.	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

31.1 Resultado por segmentos ejercicio actual

31 de diciembre de 2017	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)	(65)	(1.461)	(2.477)	(665)	(7.183)	(26.717)
Gasto por depreciación y amortización	(17.324)	(2.297)	(5.494)	(17.313)	(4.173)	(1.872)	(48.473)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(40.756)	(171.012)	(173.562)	(45.106)	(24.533)	(20.871)	(475.840)
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	26.747	15.125	7.778	15.495	(34.583)	57.424
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	24.946	25.610	11.672	7.412	12.379	(36.085)	45.934
Ganancia (Pérdida)	24.946	25.610	11.672	7.412	12.379	(36.085)	45.934
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	17.861	24.252	11.634	5.476	11.404	(40.602)	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	25.610	11.672	7.412	12.379	(36.085)	45.934
Activos de los Segmentos	527.134	68.575	150.025	159.333	103.850	100.223	1.109.140
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	22.615	69.346	2.078	7.748	-	2.725	104.512
Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2017	549.749	137.921	152.103	167.081	103.850	102.948	1.213.652
Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2017	310.718	24.935	55.067	80.688	35.752	245.331	752.491
Flujos de Efectivo al 31 de diciembre 2017							
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	57.580	7.926	5.957	17.095	17.666	2.268	108.492
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(54.727)	4.224	1.224	(21.133)	(11.237)	(26.679)	(108.328)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(11.194)	(5.471)	(2.090)	(449)	1.384	13.755	(4.065)

Composición de las partidas significativas de ingreso (gastos), depreciación y amortización

31 de diciembre de 2017	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Costo de Venta y Servicios	(37.473)	(162.486)	(160.985)	(39.350)	(20.642)	(373)	(421.309)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(17.017)	(2.070)	(4.941)	(16.237)	(3.928)	(40)	(44.233)
Costo de Ventas	(54.490)	(164.556)	(165.926)	(55.587)	(24.570)	(413)	(465.542)
Gasto de Administración	(4.243)	(7.361)	(12.048)	(7.677)	(4.495)	(19.540)	(55.364)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(307)	(227)	(553)	(1.076)	(245)	(1.832)	(4.240)
Gasto de Administración	(4.550)	(7.588)	(12.601)	(8.753)	(4.740)	(21.372)	(59.604)
Otros Ingresos por función	368	-	-	-	694	1	1.063
Otros Gastos por Función	-	(23)	(55)	(17)	(90)	(447)	(632)
Otras Ganancias (Pérdidas)	592	(1.142)	(474)	1.938	-	(512)	402
Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(58.080)	(173.309)	(179.056)	(62.419)	(28.706)	(22.743)	(524.313)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

31.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior

31 de diciembre de 2016	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	106.170	83.017	185.739	40.858	40.346	2	456.132
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	2.802	14	17	739	-	1.190	4.762
Gastos por intereses	(14.280)	(93)	(1.427)	(1.594)	(671)	(6.879)	(24.944)
Gasto por depreciación y amortización	(14.300)	(4.373)	(5.988)	(13.295)	(5.094)	(1.604)	(44.654)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(52.894)	(70.454)	(161.015)	(27.613)	(21.633)	(23.188)	(356.797)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(4.906)	10.508	(117)	3.537	-	(43)	8.979
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(1.724)	(806)	(2.721)	(144)	(3.015)	2.998	(5.412)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(39)	191	(1.059)	(298)	244	(3.517)	(4.478)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	22.553	18.810	16.150	2.334	13.192	(34.039)	39.000
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones	20.829	18.004	13.429	2.190	10.177	(31.041)	33.588
Ganancia (Pérdida)	20.829	18.004	13.429	2.190	10.177	(31.041)	33.588
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.073	17.037	13.391	4.010	6.767	(34.679)	21.599
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5.756	967	38	(1.820)	3.410	3.638	11.989
Ganancia (Pérdida)	20.829	18.004	13.429	2.190	10.177	(31.041)	33.588
Activos de los Segmentos	503.800	83.508	119.980	148.025	97.260	77.628	1.030.201
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	24.646	66.527	2.306	37.949	-	2.725	134.153
Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2016	528.446	150.035	122.286	185.974	97.260	80.353	1.164.354
Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2016	304.830	25.856	52.016	80.457	34.716	201.908	699.783
Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2016							
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	48.991	(10.510)	(3.969)	9.676	17.534	1.323	63.045
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(63.949)	7.436	378	16.611	(6.083)	895	(44.712)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	25.347	(5.986)	(3.710)	(6.885)	(6.808)	(6.544)	(4.586)

Composición de las partidas significativas de ingreso (gastos), depreciación y amortización

31 de diciembre de 2016	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Costo de Venta y Servicios	(46.894)	(60.734)	(150.299)	(24.042)	(18.342)	(139)	(300.450)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(13.922)	(3.821)	(5.208)	(12.885)	(4.854)	(76)	(40.766)
Costo de Ventas	(60.816)	(64.555)	(155.507)	(36.927)	(23.196)	(215)	(341.216)
Gasto de Administración	(5.542)	(7.546)	(10.933)	(4.729)	(3.679)	(21.732)	(54.161)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(378)	(552)	(780)	(410)	(240)	(1.528)	(3.888)
Gasto de Administración	(5.920)	(8.098)	(11.713)	(5.139)	(3.919)	(23.260)	(58.049)
Otros Ingresos por función	338	-	-	-	439	-	777
Otros Gastos por Función	-	(11)	(13)	(9)	(51)	(1.046)	(1.130)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(796)	(2.163)	230	1.167	-	(271)	(1.833)
Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(67.194)	(74.827)	(167.003)	(40.908)	(26.727)	(24.792)	(401.451)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

32. Moneda nacional y extranjera

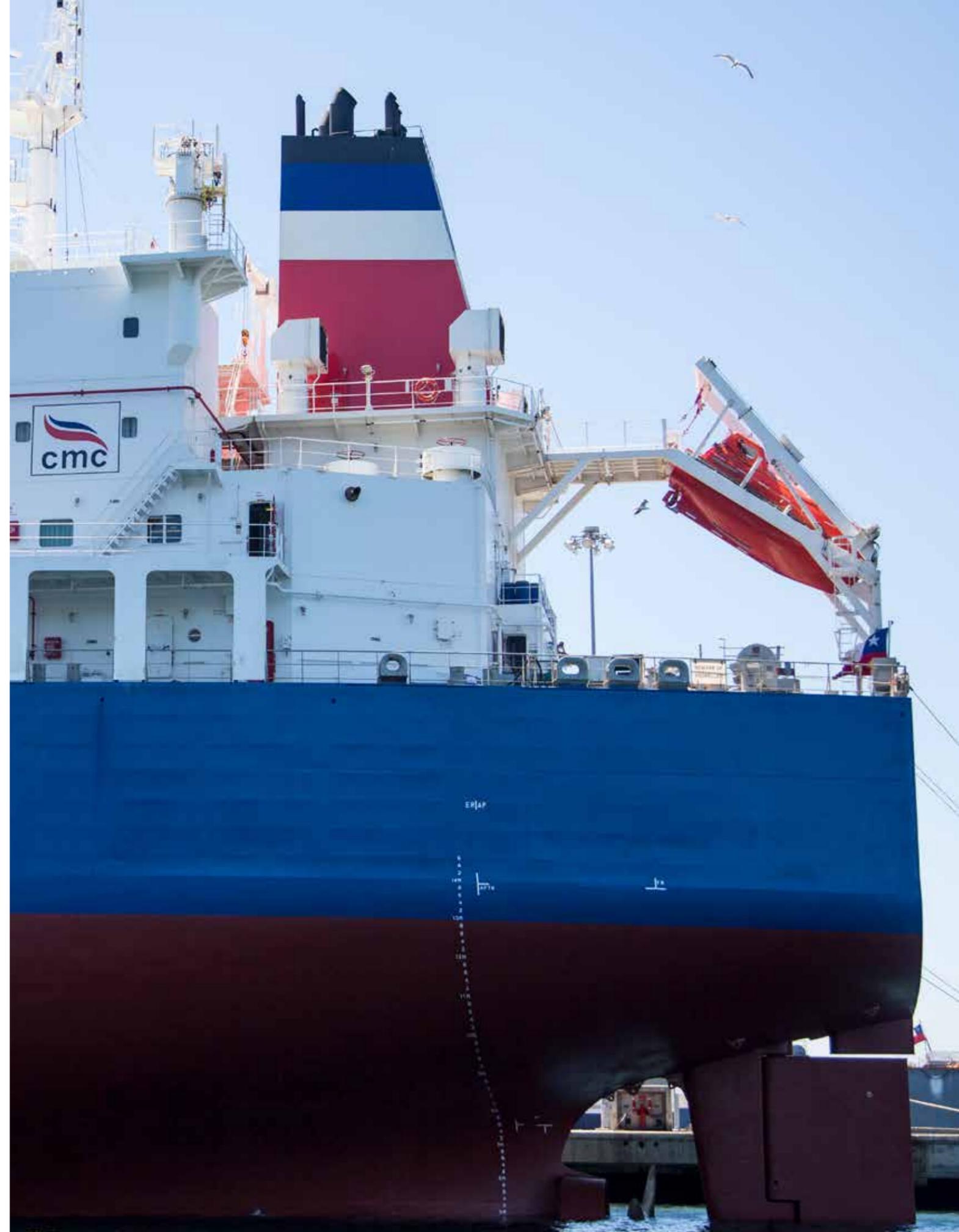
32.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera

Activos corrientes en operación, corriente	31-12-2017		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días A 1 año MUS\$	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	68.962	-	68.962	71.569
Dólares	43.516	-	43.516	48.146
Euros	387	-	387	741
Otras monedas	2.651	-	2.651	5.212
\$ no reajustables	22.408	-	22.408	17.470
Otros Activos Financieros Corrientes	13	6.542	6.555	10.291
Dólares	13	6.542	6.555	10.291
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	13.805	320	14.125	15.047
Dólares	4.440	78	4.518	7.237
Euros	280	-	280	364
Otras monedas	2.465	202	2.667	1.109
\$ no reajustables	6.620	40	6.660	6.337
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	95.626	1.111	96.737	84.134
Dólares	28.038	-	28.038	29.663
Euros	4.705	-	4.705	3.285
Otras monedas	13.493	548	14.041	7.378
\$ no reajustables	49.390	563	49.953	43.808
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.366	-	9.366	3.484
Dólares	1.885	-	1.885	2.777
Euros	-	-	-	4
Otras monedas	2.814	-	2.814	31
\$ no reajustables	4.667	-	4.667	672
Inventarios	128	6.813	6.941	6.894
Dólares	-	6.446	6.446	6.342
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	283	283	343
\$ no reajustables	128	84	212	209
Activos por Impuesto, Corrientes	5.203	1.541	6.744	6.176
Dólares	3.801	-	3.801	3.939
Euros	49	-	49	-
Otras monedas	772	-	772	602
\$ no reajustables	581	1.541	2.122	1.635
Total Activos corrientes en operación	193.103	16.327	209.430	197.595
Dólares	81.693	13.066	94.759	108.395
Euros	5.421	-	5.421	4.394
Otras monedas	22.195	1.033	23.228	14.675
\$ no reajustables	83.794	2.228	86.022	70.131

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Activos no corrientes	31-12-2017			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corrientes	-	-	3.719	3.719	1.687
Dólares	-	-	2.542	2.542	642
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	1.177	1.177	1.045
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	7.800	-	3.170	10.970	9.687
Dólares	7.766	-	2.732	10.498	8.892
Euros	17	-	-	17	332
Otras monedas	17	-	392	409	463
\$ no reajustables	-	-	46	46	-
Cuentas por cobrar no corrientes	-	352	-	352	403
Dólares	-	352	-	352	403
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente	-	1.515	-	1.515	1.338
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	1.515	-	1.515	1.338
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	-	-	104.512	104.512	134.153
Dólares	-	-	100.722	100.722	126.845
Euros	-	-	1.463	1.463	4.969
Otras monedas	-	-	261	261	249
\$ no reajustables	-	-	2.066	2.066	2.090
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	17.508	1.841	88.847	108.196	108.833
Dólares	17.207	1.841	16.748	35.796	27.142
Euros	120	-	-	120	154
Otras monedas	181	-	-	181	177
\$ no reajustables	-	-	72.099	72.099	81.360
Plusvalía	866	-	-	866	293
Dólares	866	-	-	866	124
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	169
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	1.332	531	717.306	719.169	666.613
Dólares	1.332	531	686.422	688.285	639.671
Euros	-	-	128	128	149
Otras monedas	-	-	29.588	29.588	25.808
\$ no reajustables	-	-	1.168	1.168	985
Propiedad de Inversión	-	-	3.357	3.357	3.239
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	3.357	3.357	3.239
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	7.440	682	30.467	38.589	40.513
Dólares	3.291	682	13	3.986	3.781
Euros	573	-	-	573	273
Otras monedas	397	-	-	397	377
\$ no reajustables	3.179	-	30.454	33.633	36.082
Total Activos No Corrientes	34.946	4.921	951.378	991.245	966.759
Dólares	30.462	3.406	809.179	843.047	807.500
Euros	710	-	4.948	5.658	9.116
Otras monedas	595	1.515	31.418	33.528	29.626
\$ no reajustables	3.179	-	105.833	109.012	120.517



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

32.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

Pasivos, Corrientes	31-12-2017		Totales	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días A 1 año MUS\$	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	31.061	72.704	103.765	84.666
Dólares	27.082	51.207	78.289	60.500
Euros	778	579	1.357	976
Otras monedas	2.038	15.982	18.020	13.023
\$ no reajustables	1.163	4.936	6.099	10.167
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	84.965	9.554	94.519	84.666
Dólares	32.954	3.352	36.306	35.924
Euros	3.739	-	3.739	3.528
Otras monedas	11.785	-	11.785	8.903
\$ no reajustables	36.487	6.202	42.689	36.311
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	6.560	108	6.668	5.223
Dólares	5.376	108	5.484	5.141
Euros	-	-	-	36
Otras monedas	143	-	143	45
\$ no reajustables	1.041	-	1.041	1
Otras Provisiones, Corrientes	2.259	171	2.430	2.766
Dólares	589	159	748	2.725
Euros	7	-	7	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.663	12	1.675	41
Pasivos por Impuestos, Corrientes	2.637	958	3.595	9.156
Dólares	1.481	-	1.481	1.874
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	855	-	855	688
\$ no reajustables	301	958	1.259	6.594
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	392	86	478	362
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	86	86	65
\$ no reajustables	392	-	392	297
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	3.389	3.814	7.203	6.513
Dólares	2.942	1.405	4.347	1.920
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	2.208	2.208	995
\$ no reajustables	447	201	648	3.598
Total Pasivos Corrientes	131.263	87.395	218.658	193.352
Dólares	70.424	56.231	126.655	108.084
Euros	4.524	579	5.103	4.540
Otras monedas	14.821	18.276	33.097	23.719
\$ no reajustables	41.494	12.309	53.803	57.009

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

Pasivos, No Corrientes	31-12-2017			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	192.607	150.124	156.580	499.311	470.776
Dólares	141.028	113.307	113.200	367.535	342.821
Euros	480	967	-	1.447	4.921
Otras monedas	31.582	24.409	35.989	91.980	96.432
\$ no reajustables	19.517	11.441	7.391	38.349	26.602
Otras Provisiones, No Corrientes	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Pasivo por Impuestos Diferidos	15.885	1.777	9.723	27.385	28.535
Dólares	13.009	1.777	9.543	24.329	24.899
Euros	5	-	-	5	7
Otras monedas	967	-	-	967	886
\$ no reajustables	1.904	-	180	2.084	2.743
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	-	-	6.825	6.825	5.554
Dólares	-	-	6.441	6.441	5.282
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	33	33	-
\$ no reajustables	-	-	351	351	272
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	-	312	-	312	1.566
Dólares	-	37	-	37	1.174
Euros	-	2	-	2	11
Otras monedas	-	273	-	273	381
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	208.492	152.213	173.128	533.833	506.431
Dólares	154.037	115.121	129.184	398.342	374.176
Euros	485	969	-	1.454	4.939
Otras monedas	32.549	24.682	36.022	93.253	97.699
\$ no reajustables	21.421	11.441	7.922	40.784	29.617

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

33. Medio ambiente

Grupo Empresas Navieras S.A.:

Al ser una sociedad de inversiones, no está afectada a ordenanzas y leyes relativas al medio ambiente.

Agencias Universales S.A.:

La sociedad considerando el tipo de actividades que realiza, no afecta en forma directa al medio ambiente, no habiendo por lo tanto incurrido en desembolsos sobre el particular.

Compañía Marítima Chilena S.A.:

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

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 2017 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$ 61 (MUS\$ 11 2016) por este concepto. Estos desembolsos se cargan a resultado en el período en que se incurren.

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

Talcahuano Terminal Portuario S.A.

La sociedad, no afecta en forma directa al medio ambiente, no habiendo por lo tanto incurrido en desembolsos sobre el particular.

34. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad y sus subsidiarias no han sido sancionadas por entidades reguladoras, laborales, económicas, impositivas, legales o ambientales en los mercados en que participa.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

35. Hechos posteriores

Grupo Empresas Navieras S.A.

En el mes de febrero de 2018 se produjo el alzamiento de prenda de las acciones de Terminal Puerto Arica S.A. de propiedad de GEN con el banco BCI, debido a la reestructuración del crédito que mantiene TPA con dicho banco.

En reunión celebrada con fecha 28 de marzo de 2018, el Directorio ha autorizado los presentes Estados financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

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 2017.

Agencias Universales S.A.

En sesión extraordinaria celebrada con fecha 19 de marzo de 2018, el Directorio de Agencias Universales S.A. ("AGUNSA") tomó conocimiento que, al 31 de diciembre de 2017, la sociedad dejó de cumplir con los requisitos copulativos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, para contar con Comité de Directores.

De igual forma, en la misma oportunidad el Directorio de AGUNSA acordó, por unanimidad, que no se acogerá voluntariamente a las normas contenidas en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, y que por tanto el Comité de Directores de AGUNSA ha cesado su funcionamiento, sin embargo se constituye un Comité de Auditoría para la revisión de los Estados Financieros.

En reunión celebrada con fecha 27 de marzo de 2018, el Directorio ha autorizado los Estados financieros Consolidados de AGUNSA al 31 de diciembre de 2017.

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 2017.

Compañía Marítima Chilena S.A.

a) Actualmente se negocia la transferencia de los contratos de arriendo de naves suscritos por las subsidiarias Andes Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd. con Rudolph A. Oetcker en favor de MAERSK Line A/S, lo que se enmarca en el proceso de venta de Ha,burg Sud a Maersk Line. Los mencionados contratos serían sólo modificados en lo que respecta al arrendatario, conservando valores de arriendo diario, plazo y condiciones establecidas en los contratos originales.

b) En relación al juicio con el TTA, con fecha 09 de enero de 2018 se solicitó nueva designación de perito contable a lo cual el TTA accedió mediante resolución de fecha 19 de enero de 2018. Con fecha 03 de marzo de 2018 el perito presentó el escrito aceptando el cargo y proponiendo sus honorarios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017.
(En miles de dólares estadounidenses)

c) Con fecha 15 de enero de 2018 se efectuó una reunión voluntaria con INDECOPI – programada a instancia de CMC – en la cual se entregaron antecedentes, respondieron preguntas y aclararon las dudas que INDECOPI podía tener. La idea era hacer ver lo menguado de la participación de CMC en el mercado investigado y la circunstancia de que la Compañía no es parte de acuerdos globales que es, en definitiva, donde se deciden estas materias. La reunión fue considerada exitosa por nuestros abogados locales.

Por último, con fecha 16 de enero de 2018 se presentó un escrito aportando mayores antecedentes probatorios y explicando el origen de la participación de las empresas chilenas en los acuerdos de servicio conjunto.

d) Con fecha 01 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.

En el contexto de la Notificación N°780, con fecha viernes 2 de marzo de 2018, el SII envía una nueva muestra para acreditar gastos asociados a cinco cuentas de mayor para los AT 2015 y AT 2016.

e) En relación al caso ventilado ante el TDLC, con fecha 07 de marzo de 2018, tuvo lugar la vista de la causa, quedando el expediente “en estudio” para la dictación de la sentencia definitiva de primera instancia.

f) En sesión extraordinaria de Directorio del día martes 13 de marzo de 2018, el Directorio de Compañía Marítima Chilena S.A. (“CMC”) ha constatado que la Sociedad ha dejado de cumplir con los requisitos copulativos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y, por lo tanto, ésta ya no se encuentra sujeta a la obligación de contar con un Comité de Directores.

Asimismo, en la misma sesión indicada en el párrafo precedente, el Directorio de CMC aprobó –con el voto en contra de sólo un Sr. Director– que la Sociedad no optará por acogerse voluntariamente a las normas contenidas en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y que, en consecuencia, el Comité de Directores de CMC ha cesado en sus funciones.

Adicionalmente, el Directorio acordó la creación de un Comité de Auditoría de manera voluntaria, cuya tarea principal será la revisión de los estados financieros de la Compañía y sus notas.

g) Los Estados financieros de CMC han sido aprobados para su emisión por el Directorio en sesión celebrada el 27 de marzo de 2018.

h) No han ocurrido otros hechos posteriores que puedan tener un efecto significativo sobre la situación financiera o resultados de la Compañía.

Portuaria Cabo Froward S.A.

Los Estados financieros de Froward han sido aprobados para su emisión por el Directorio en sesión celebrada el 28 de marzo de 2018.

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurridos hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.



ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de diciembre de 2017.

Tendencias

Indicadores	Unidad	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez y solvencia			
Liquidez Corriente	Veces	1,02	1,02
Solvencia	Veces	1,61	1,66
Razón Ácida	Veces	0,99	0,99
Capital de Trabajo	M.US\$	3.749	4.243
Endeudamiento			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,17	2,24
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,74	1,78
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,29	0,28
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,71	0,72
Cobertura Gastos Financieros	Veces	3,15	2,56
Actividad			
Propiedades, planta y equipo	M.US\$	719.169	666.613
Total Activos	M.US\$	1.213.652	1.163.961
Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	M.US\$	603.664	456.132
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,77	0,75
Resultado Operacional	M.US\$	79.351	54.681
Costos Financieros	M.US\$	(26.717)	(24.944)
Resultado No Operacional	M.US\$	(21.927)	(15.681)
EBITDA período	M.US\$	132.614	108.598
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.US\$	30.025	21.599
Rentabilidad			
Rentabilidad Patrimonio	%	9,50	7,43
Rentabilidad Activos	%	2,47	1,86
Rendimiento de activos operacionales	%	8,49	6,38
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,23	0,25
EV - Valor Empresa	M.US\$	819.384	656.570
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.US\$	57.424	39.000
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0043	0,0031
Valor Libro Acciones	USD	0,0501	0,0452
Valor Libro Acciones	CLP	30,80	30,25
Valor Bolsa Acciones	CLP	25,38	16,77
Retorno de dividendos	%	3,96	4,09
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

Los índices de liquidez y razón ácida no tuvieron variación en relación a diciembre de 2016.

El índice de solvencia disminuyó un 3,01% en relación a diciembre de 2016, producto de una variación mayor 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 MUSD9.853, en los Otros pasivos financieros por MUSD19.099, Cuentas por pagar a entidades relacionadas por USD1.445 y a la disminución en Pasivos por impuesto corriente por MUSD5.561; en el largo plazo se destaca un aumento en la cuenta Otros pasivos financieros no corrientes por MUSD28.928; b) al aumento en el patrimonio producto de las utilidades a diciembre de 2017.

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, a través propio, y 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. Del mismo modo, si bien se reconoce que GEN no es controladora de los puertos de Arica y Antofagasta, si se considera positivamente su presencia en dichas inversiones, por cuanto constituyen una fuente adicional de flujos de caja, 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

Principales flujos operacionales y de financiamiento por segmento:

Importes procedentes de flujos operacionales y préstamos de corto y largo plazo	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Negocio armador	97.180	162.936
Agenciamiento	12.491	2.983
Logística	5.957	7.531
Concesiones	22.415	11.845
Operación Puertos	23.666	14.751
Otros	97.342	37.788
Total	259.051	237.834

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, han efectuado diversas inversiones en Propiedades, Plantas y Equipos: adquisición de las naves Tanker Brio y Pioneros (período 2017) y nave 9000 CCNI Atacama (período 2016) en el segmento negocio armador, lanchas más modernas para la operación de naves en el segmento agenciamiento, nuevos centros de distribución y almacenaje en Chile (sector el Noviciado, Región Metropolitana y la habilitación de centro de distribución en San Antonio) en el segmento logística. Adicionalmente en el segmento de concesiones, la adjudicación del Terminal Portuario de Manta, en Ecuador y nueva concesión de Bodega en Aeropuerto de Santiago ya en operación en un 100% e inversiones realizadas por Froward para su operación de puertos.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos	01-01-2017 31-12-2017 MUS\$	01-01-2016 31-12-2016 MUS\$
Negocio armador	58.959	73.532
Agenciamiento	3.035	3.167
Logística	9.471	16.085
Concesiones	5.158	2.300
Operación Puertos	8.279	10.110
Otros	2.307	1.965
Total	87.209	107.159

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

Actividad y Resultados

01-01-2017 31-12-2017	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total Actividad Continuada
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	59.052	29.109	22.080	27.568	20.333	(25.528)	132.614

01-01-2016 31-12-2016	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total Actividad Continuada
Ingresos de actividades ordinarias	106.170	83.017	185.739	40.858	40.346	2	456.132
Costo de Venta y Servicios	(60.816)	(64.555)	(155.507)	(36.927)	(23.196)	(215)	(341.216)
EBITDA período	51.133	23.276	23.565	17.223	18.957	(25.556)	108.598

Variación 2017/2016	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total Actividad Continuada
Ingresos de actividades ordinarias	-4,42%	126,98%	7,03%	72,15%	9,76%	-	32,34%
Costo de Venta y Servicios	-10,40%	154,91%	6,70%	50,53%	5,92%	-	36,44%
EBITDA período	15,49%	25,06%	-6,30%	60,07%	7,26%	-	22,11%

Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 32,34% en los ingresos de actividades ordinarias a diciembre de 2017 en comparación al mismo período en el 2016, como consecuencia de un aumento en los segmentos Agenciamiento 126,98% y Concesiones 72,15%, entre otros.

Los aumentos tienen relación con una mejora del segmento Agenciamiento en lo que respecta a sus actividades de abastecimiento de combustible a las naves y servicios de lanchas, y en las actividades de almacenaje, operador logístico y transporte, mejorando principalmente los resultados de Logística. 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 36,44% en comparación a diciembre de 2016, mostrando los mayores aumentos los segmentos Agenciamiento, y Concesiones de 154,91%, y 50,53% respectivamente, y una disminución de 10,40% en el segmento Negocio Armador como consecuencia de la novación de los contratos de subarriendo de los buques 4 x 9.000 TEU adquiridos durante los años 2015 y 2016.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

EBITDA

En relación al aumento del EBITDA desde MUS\$ 108.598 a diciembre 2016, a MUS\$ 132.614 a diciembre 2017, se origina por un aumento de las ganancias brutas en la mayoría de los segmentos, destacando los de Concesiones y Agenciamiento.

Rentabilidad

La utilidad a diciembre de 2017 generó una rentabilidad patrimonial positiva de 9,50%, superior a la rentabilidad de 7,43% a diciembre de 2016. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre de diciembre de 2017 y 2016, se situó en un 3,96% y 4,09%, respectivamente.

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

Clasificación de flujos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Ingresos de operación	893.759	805.831
Egresos de operación	(785.267)	(742.786)
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	108.492	63.045
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Ingresos de inversión	31.474	57.210
Egresos de inversión	(139.802)	(101.922)
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(108.328)	(44.712)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Ingresos de financiación	153.527	199.194
Egresos de financiación	(157.592)	(203.780)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	(4.065)	(4.586)
Flujos totales		
Total ingresos	1.079.209	1.062.235
Total egresos	(1.083.110)	(1.048.488)
Flujos netos totales del período	(3.901)	13.747
Efecto de la variación en la tasa de cambio	1.294	538
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	71.569	57.284
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	68.962	71.569

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

Flujos de actividades de operación:

Los ingresos de efectivo obtenidos durante el período, corresponden en su mayoría a cobranzas derivadas de los servicios prestados por transporte marítimo de cargas, fletamentos, servicios a las cargas y portuarios (MUS\$ 889.317 y MUS\$ 797.826 a diciembre de 2017 y 2016). Los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación (MUS\$ 697.172 y MUS\$ 672.672 a diciembre de 2017 y 2016); los conceptos principales corresponden a servicios portuarios, combustibles, arriendos de naves, contenedores y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Los ingresos derivados de operaciones de inversión corresponden principalmente a flujos relacionados con dividendos recibidos por las inversiones (MUS\$ 13.838 y MUS\$ 16.801 a diciembre de 2017 y 2016) y a la venta de la participación de 15% que mantenía GEN en la sociedad Iquique Terminal Internacional S.A. (MUS\$ 11.050). En egresos se incluyen el pago por las Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones de Portuaria Cabo Froward S.A., Compañía Marítima Chilena S.A. y Agencias Universales S.A. realizadas por GEN y posterior compra de acciones por un monto de MUS\$ 39.174; la adquisición de propiedades, planta y equipo (MUS\$ 82.611 y MUS\$ 93.496 a diciembre de 2017 y 2016) destacando las adquisiciones de las naves Tanker Brio y Pioneros (período 2017) y la nave 9000 TEU CCNI Atacama (período 2016); e intangibles (MUS\$ 16.337 y MUS\$ 7.662 a diciembre de 2017 y 2016) correspondiendo principalmente a los desembolsos por las obras relacionadas a las concesiones aeroportuarias.

Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos corresponden principalmente a préstamos bancarios para la adquisición de las acciones aceptadas en las OPAs e inversiones realizadas por las subsidiarias (MUS\$ 150.559 y MUS\$ 191.306 a diciembre de 2017 y 2016). Los egresos corresponden a pagos de intereses (MUS\$ 25.864 y MUS\$ 23.022 a diciembre de 2017 y 2016); pago de préstamos (MUS\$ 110.249 y MUS\$ 160.056 a diciembre de 2017 y 2016) y pago de dividendos (MUS\$ 17.058 y MUS\$ 10.503 a diciembre 2017 y 2016).

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, tantos sus precios como plazos de arriendo se encuentran expuestos a las condiciones imperantes en el mercado al momento de sus respectivas renovaciones.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

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 las cuales han continuado durante este 2017 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 mejorado durante este trimestre aumentando la operación 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. En Chile, la concesión del Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas, se verá afectado por la apertura de vuelos a Puerto Natales, disminuyendo la cantidad de pasajeros embarcados en ese aeropuerto lo que genera un menor ingreso, lo que se compensa con un mayor plazo de la 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

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

Sociedad	Tasa fija	Tasa variable
GEN	85%	15%
AGUNSA	57%	43%
CMC	-	100%
FROWARD	45%	55%

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 2017, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 20% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable.

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\$ 194.

-CMC:

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-12-2017	31-12-2016
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUS\$)	207,04	136,25

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

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

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 2017	31 de diciembre de 2016
			MUS\$	MUS\$
Arauco Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	401	250
Angol Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(1.817)	(2.757)
Andes Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(1.639)	(2.588)
Atacama Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	541	393

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

-FROWARD:

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUS\$ 122 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 87,69% y un 12,31%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 74,75% y un 19,79%, 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

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

	31-12-2017		31-12-2016	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Activos en USD	399.569	99,98%	372.362	99,98%
Activos en UF	75	0,02%	59	0,02%
Total Activos	399.644	100,00%	373.421	100,00%
Pasivos y patrimonio en USD	399.644	100,00%	373.421	100,00%
Pasivos y patrimonio en UF	-	0,00%	-	0,00%
Total pasivos y patrimonio	399.644	100,00%	373.421	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	31-12-2017	31-12-2016
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUS\$)	8	9

-Subsidiaria Froward

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

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

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

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUS\$ 7.423, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$ 351, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$ 391. 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 MUS\$ 699, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$ 764. 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017, 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 se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. El precio del bunker varía en función del precio del petróleo, sin embargo su correlación no es perfecta.

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

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.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

Los importes y plazos de morosidad que presentan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	N° Clientes cartera no repactada	Cartera no securitizada		Monto Cartera repactada bruta MUS\$	Monto Total cartera bruta 31-12-2017 MUS\$	Monto Total cartera bruta 31-12-2016 MUS\$
		Monto Cartera no repactada bruta MUS\$	N° clientes cartera repactada			
Al día	5.659	79.033	-	-	79.033	68.701
1-30 días	4.261	10.314	31	-	10.314	10.758
31-60 días	1.450	3.259	5	-	3.259	1.377
61-90 días	817	2.215	18	-	2.215	1.319
91-120 días	602	449	8	-	449	735
121-150 días	235	638	6	-	638	525
151-180 días	164	481	3	-	481	296
181-210 días	155	517	5	-	517	229
211- 250 días	158	280	5	-	280	7
> 250 días	7	96	3	-	96	740
Total	13.508	97.282	84	-	97.282	84.687

	Cartera no securitizada 31-12-2017		Cartera no securitizada 31-12-2016	
	Número de clientes	Monto cartera MUS\$	Número de clientes	Monto cartera MUS\$
Documentos por cobrar protestados	7	40	1	38
Documentos por cobrar en cobranza judicial	16	180	10	110

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

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CMC.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes, en especial en el negocio Car Carrier.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

El resto de los clientes, que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, generalmente son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, validado a través de un proceso de evaluación financiera realizado en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) la revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente, (ii) la revisión de sus Estados Financieros actualizados del cliente. Todo lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 totalizó USD 6,2 millones, que equivalen a 29,1 días de ventas (días cuentas por cobrar).

b) Riesgo de crédito para la subsidiaria AGUNSA.

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

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

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

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

1. Deudores comerciales

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

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

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

Para el caso de los clientes que son líneas navieras de tráfico no habitual o esporádico se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave 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 2016.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

2. Otras Cuentas por Cobrar, comprende:

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

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

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

El monto solicitado no puede ser mayor al finiquito estimado.

Deben ser autorizados por la gerencia de administración.

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

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 2017 no se contabilizaron provisiones por incobrables.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

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 2017 y 2016:

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
		MUS\$	MUS\$
Activos financieros disponibles para la venta, Otros corrientes (Bonos)	USD	6.542	10.279
Activos Financieros Mantenedidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo)	CLP	13	12
Total		6.555	10.291

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

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

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

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

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

Dicho préstamo deberá quedar en todo caso sujeto a las condiciones señaladas en Nota 9.h de los Estados Financieros Consolidados.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

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 2017 y 2016:

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
	MUS\$					
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

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	31-12-2016
	MUS\$					
Obligaciones con Bancos	15.496	63.152	137.234	110.729	137.432	464.043
Obligaciones con el Público (Bonos)	694	-	10.048	13.439	23.585	47.766
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	1.157	3.408	7.162	5.865	17.575	35.167
Total pasivos que devengan interés	17.347	66.560	154.444	130.033	178.592	546.976

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad contaba con una liquidez de MUS\$ 68.962 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUS\$ 6.555 en Otros activos financieros.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

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 2017. 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

-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 Acida	(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
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 2017)

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 2017)

Declaramos bajo juramento que asumimos la responsabilidad de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria anual



Hernán Soffia Prieto
DIRECTOR
RUT: 2.096.528-2



Radomiro Blas Tomic Errázuriz
DIRECTOR
RUT: 5.390.891-8



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

