

# Memoria Anual 2019

# Índice

Identificación de la Sociedad	4
Carta del Presidente	6

## 01 Sociedad

Documentos Constitutivos	12
Directores	14
Ejecutivos	16
Descripción del Ámbito de Negocios	18
Sector Industrial	19
Actividades y Negocios de la Sociedad	20
Marcas y Patentes	22
Políticas de Inversión	22
Actividades Financieras	22
Licencias, Franquicias, Royalties y/o Concesiones de la Matriz y Subsidiarias	22
Propiedades e Instalaciones	27
Propiedad y Acciones	28
Utilidad Distribuible y Política de Dividendos	35
Dividendos Pagados por Acción	36
Transacciones de Acciones entre Personas Relacionadas	38
Estadística Trimestral de las Transacciones Bursátiles de Grupo de Empresas Navieras S.A.	40
Comportamiento del Precio de Naviera con respecto al Índice Bursátil	41
Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible	42
Administración y Personal	52

## 02 Información sobre Inversiones

Estructura de Empresas Principales	62
Compañía Marítima Chilena S.A.	65
Agencias Universales S.A.	67
Portuaria Cabo Froward S.A.	69
Angol Navigation Ltd.	71
Arauco Navigation Ltd.	73
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	75
Portuaria Mar Austral S.A.	77
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	79
MS CMC Angol GMBH & Co. KG.	80
MS CMC Arauco GMBH & Co. KG.	81
Verwaltung MS CMC Angol GmbH	82
Verwaltung MS CMC Arauco GmbH	83

## 03 Antecedentes y Estados Financieros de Subsidiarias

Información Financiera de Subsidiarias	88
Indicadores de Gestión	90
Información sobre el Comité de Directores	92
Hechos Relevantes al 31 de Diciembre de 2019	94

## 04 Estados Financieros Consolidados

Informe de los Auditores Independientes	99
Estados Financiero Consolidados y Notas a los Estados Financieros Consolidados	101
Análisis Razonado	251
Declaración de Responsabilidad	266

## 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:** 32-2556390  
**Casilla:** 1060 Valparaíso, Chile.  
**Sitio Web:** [www.gen.cl](http://www.gen.cl)

### Contacto Inversionistas

**Nombre:** Sr. Rodrigo Faura Soletic  
 Sr. Roberto Manubens Bravo  
**Teléfono:** 32-2556390  
**Correo Electrónico:** [inversionistas@gen.cl](mailto:inversionistas@gen.cl)



## Carta del Presidente

José Manuel Urenda Salamanca

Señores accionistas,

Me es grato informar a ustedes sobre las principales actividades y resultados del ejercicio 2019, de Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN).

GEN es una sociedad de inversiones y actúa como matriz del grupo de empresas que son sus filiales o asociadas. El quehacer de todo el grupo se centra en los sectores marítimo y aéreo, incluyendo puertos y aeropuertos, y su logística asociada.

Antes de analizar el ejercicio 2019, cabe destacar que el año 2020, las filiales Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) y Agencias Universales S.A. (AGUNSA) cumplirán respectivamente 90 y 60 años de existencia. CMC fue fundada en 1930 y AGUNSA en 1960, de manera que es fácil imaginar cuanta historia de éxitos y a veces fracasos han vivido ambas compañías hasta el día de hoy, en que siguen plenamente activas y en permanente desarrollo. Ello ha sido posible gracias a la visión, perseverancia y tesón de los accionistas, administradores y ejecutivos que han sido capaces de mantenerlas vivas, en circunstancias de que muchas otras compañías dejaron de existir al no poder enfrentar los vaivenes del complejo mercado naviero.

Refiriéndonos al ejercicio 2019, se debe resaltar que éste se caracterizó por varios hechos importantes, tales como la compra por parte de GEN de acciones de las filiales CMC y AGUNSA, al fondo de inversiones Moneda Asset Management y otros, lo que le permitirá superar el 99% de participación accionaria en ambas compañías, una vez reducido el capital de ellas por la adquisición de acciones de propia emisión de accionistas que se declararon disidentes, con el consecuente aumento de los ingresos de la matriz.

Un segundo hito digno de destacar, se refiere a la exitosa colocación de bonos de GEN, cuyo proceso se inició durante el ejercicio y concluyó en Febrero del mismo año. El monto de la emisión que se colocó en el mercado fue de dos millones de Unidades de Fomento, a un plazo de 10 años, con pago bullet, a una tasa del 3,3% anual, hecho



que permitió prepagar las deudas de corto y mediano plazo y con ello alcanzar la necesaria tranquilidad financiera de la compañía. Una gran felicitación al equipo de GEN que participó en este logro, compuesto por el Director señor Francisco Gardeweg, el Gerente General señor Felipe Irrázaval, el Gerente de Finanzas señor Roberto Manubens, el Subgerente de Control de Gestión señor Andrés Marambio y, por último, por el señor Rodrigo Faura, Gerente Contralor. Un tercer hecho importante del 2019, fue la asunción al cargo de Gerente General de AGUNSA, por parte del señor Fernando Rodríguez Pinochet, quién anteriormente se desempeñó con éxito en Interoceánica y en Hamburg Sud, por lo que posee una vasta experiencia en el negocio marítimo. El señor Rodríguez trajo nuevos aires al tradicional espíritu y mística de AGUNSA e introdujo diversos cambios en la forma de trabajar, como asimismo en las gerencias de las oficinas en Perú, Colombia y España, lo que ya está mostrando un notorio desarrollo y aumento de los resultados.

En cuanto a los resultados de GEN del año 2019, estos ascendieron a una utilidad de US\$39,5 millones, un 11% superior a los obtenidos el año anterior, lo que ratifica el ritmo firme que han tomado los negocios después de haber vendido la línea de negocios que producía importantes pérdidas y volatilidad para el grupo. Las ventas consolidadas del grupo alcanzaron los USD 657,9 millones, un 3,2% superiores a las registradas en 2018. Por último, el EBITDA del grupo alcanzó los 149,7 millones de dólares, un 1,7% superior al año inmediatamente anterior.

El año pasado les comentaba sobre un plan para resolver los problemas que arrastraba la concesionaria del puerto de Antofagasta (ATI), al renegociar el crédito con el Banco Estado a la vez que también se renegoció el contrato con su principal cliente Sierra Gorda. Durante el 2019 se demostró lo exitoso de ese plan, ATI obtuvo utilidades por 3,6 millones de dólares muy distintas a las pérdidas de 537 mil dólares de 2018.

En relación a las cuatro naves de 9000 contenedores, se mantienen plenamente vigentes los contratos de fletamento a Maersk, quedando todavía ocho años de arriendo, con la naviera más grande y de menor riesgo del mundo.

Con respecto a la filial AGUNSA, y tal como comenté al comienzo de esta carta, el 2019 fue un año de cambios que están dando sus frutos. En materia de resultados, AGUNSA obtuvo utilidades de 19 millones de dólares el 2019, un 30% superiores a las del año anterior. Por su parte las ventas ascendieron a 513,7 millones de dólares, lo que representa un incremento del 5% en relación al año anterior. En cuanto a la capacidad de generar flujos de la sociedad, esto es su EBITDA, vemos que este ascendió en el ejercicio 2019 a la suma de 66,4 millones de dólares, representando una baja de un 1,8% en relación al obtenido el 2018.

En cuanto a las operaciones de AGUNSA y resumiendo el 2019, la División Logística ha continuado su proceso de expansión, tanto en cobertura geográfica, como en infraestructura y en la profundidad de los servicios entregados a las distintas industrias. Destacable es el avance en minería, donde AGUNSA se adjudicó el contrato de operador logístico nacional de Codelco, que incluye servicios de transporte, almacenaje y distribución de los insumos para todas sus divisiones en el país, imponiendo altos estándares en materia de optimización, seguridad y tecnología, además de otros contratos adjudicados en el sector. En la industria salmonera, particularmente en Punta Arenas, se ha logrado consolidar la posición de socio estratégico en la cadena de suministro, acompañando así el crecimiento del sector en esa región. Asimismo, se ha fortalecido la oferta de servicios en la industria forestal, con el inicio de operación de dos centros de distribución en la VIII Región enfocados a la exportación de madera. Destaca también el cierre del contrato de servicio integral para el proyecto Observatorio de la Universidad de Tokio, el cual se ubica a 5.640 metros de altura, marcando así un hito de operaciones a gran altura y que reviste un alto grado de especialización técnica y de seguridad. También, durante 2019 se ha iniciado el proyecto de desarrollo de e-commerce, el cual ya se encuentra en operación y se tienen altas expectativas de su desarrollo y crecimiento.

En materia de operación portuaria, por primera vez se logró un contrato de largo plazo (7 años) con la Siderúrgica CAP Aceros, lo que permitirá a AGUNSA hacer inversiones en equipamiento especializado para mejorar la productividad en las operaciones del terminal.

La División de Agenciamiento y Representaciones destaca por su capacidad de innovar y agregar nuevos servicios, línea que sigue liderando la generación de resultados de la compañía. En agenciamiento portuario, se logró aumentar los ingresos y números de buques atendidos, dado los altos volúmenes exportados en los terminales privados donde se presta servicios. Este aumento de actividad también favoreció a la División de Equipos a Flote, lo cual, sumado a la incorporación de tecnología para mejorar la gestión operativa, generó una importante mejora en los resultados. La División Aérea siguió consolidando su crecimiento, con nuevas operaciones aeroportuarias comenzando las operaciones de rampa en el aeropuerto de Santiago, cerrando contratos con Delta Airlines, Qatar, Turkish Airlines, además de clientes cargueros en la temporada de fruta fresca. Asimismo, a fines del 2019 AGUNSA se adjudicó el servicio documental de ONE en Chile, el cual se traduce en la tramitación y manejo de más de 70.000 BL y 130.000 contenedores al año entre importación y exportación.

El negocio de Bunkering se mantuvo estable durante el 2019, con un resultado de acuerdo a lo proyectado, consolidando de este modo nuestra posición a lo largo de Chile.

En cuanto a las filiales concesionarias de aeropuertos domésticos, me refiero a los Consorcios Aeroportuarios de Magallanes, Calama, La Serena, la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, actual concesionario del Aeropuerto de Puerto Montt y la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, cabe señalar que todos ellos han cumplido cabalmente con sus respectivos contratos de concesión con su mandante, el Ministerio de Obras Públicas. Los resultados de aeropuertos se encuentran en terreno positivo a excepción de las concesiones de los aeropuertos de Magallanes y La Serena por la modalidad en que fueron concesionados. En el ámbito internacional, donde se ha puesto una gran parte del foco de crecimiento de la compañía, se ha logrado una importante expansión de las operaciones e inversiones en los distintos países, donde se puede destacar el inicio de las operaciones del Terminal Extra Portuario de Manta, TEPM, en instalaciones propias, complejo de 200.000 m<sup>2</sup> ubicado a 10 kms del puerto de dicha ciudad. Han iniciado operaciones AGUNSA Guatemala y AGUNSA

Trucking LLC en Estados Unidos, se han potenciado las operaciones en Colombia, con la compra del 50% de las acciones del socio local, en Argentina destaca la incorporación de un nuevo servicio de Amarradero de Barcazas en la localidad de San Nicolás, donde se podrá atender a más de 40 barcazas simultáneamente. Asimismo, en Paraguay, AGUNSA se consolida como operador logístico para la industria de telecomunicaciones, tanto en Ciudad del Este como en Asunción.

En cuanto a la filial Portuaria Cabo Froward (FROWARD), su Presidente, don Antonio Jabat Alonso en su carta anual destaca el desafío que se enfrentó en el año, al saber que el proyecto MAPA, de Arauco, iba a significar una fuerte disminución de exportaciones de astillas, carga que representaba el 50% del total que moviliza FROWARD. El hecho de que el resultado final de este año sea prácticamente igual al anterior significa que FROWARD, con mucho esfuerzo y eficiencia, pudo reemplazar gran parte de la carga perdida.

Destacó también que durante 2019 FROWARD realizó inversiones por cerca de 15 millones de dólares, siendo la más importante la de la segunda torre de embarque en Calbuco, que permitió aumentar el rendimiento de embarque de astillas, lo que ayuda a descongestionar el puerto.

Informó que, en preparación de la futura disminución de carga de carbón, se han logrado contratos de embarque muy importantes de nuevas cargas para diversificar el portafolio, como pellets de biomasa y productos agroindustriales, a los que se suman nuevos acuerdos comerciales con Consorcio Maderero para que todo su volumen de astillas sea embarcado por FROWARD.

Respecto a la filial Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), su Presidente don Beltrán Urenda Salamanca destacó en su comunicación anual a los accionistas, que la sociedad a partir del 2015 ha enfrentado fuertes cambios, partiendo con la venta a Hamburg Sud, luego adquirida por Maersk, de todo lo relacionado con el transporte de contenedores, lo que significó que CMC pasara de ser una empresa global con oficinas en Europa, Asia, gran parte de América del Sur y USA, a una empresa mucho más pequeña,

dedicada a actividades armatoriales y de transporte de cabotaje, pasando de ventas de aproximadamente USD 1.000 millones a menos de USD 100 millones, pero a cambio ya no se tiene la alta volatilidad del mercado de containers con resultados que variaban enormemente, con algunos pocos buenos años, y muchos malos con enormes pérdidas.

En cuanto a sus líneas de negocios, destacó la actividad armatorial constituida por las 3 naves de 3.100 TEU que se tienen en copropiedad con el armador alemán Peter Doehle y por las cuatro naves de 9.000 TEU en que se participa en la propiedad con la matriz GEN (en dos de ellas) y con empresas con sede en Hamburgo, Alemania, estas últimas controladas por don Roberto Echevarría. Durante el 2019 y en lo que toca a las naves de 9.000 TEU se hizo necesario cambiar el registro de estas naves desde Liberia a Alemania, lo que implicó modificar los contratos de crédito que las financiaban. Se aprovechó la oportunidad para refinanciar dichos créditos en condiciones más ventajosas para la compañía, de manera que las naves CCNI Angol y CCNI Andes, antes financiadas por el banco alemán NORD/LB, ahora lo serían por el banco Credit Agricole por un total aproximado de USD 101.200.000, de los cuales USD 11.200.000 tendrán como finalidad la instalación de depuradores de gases o "Scrubbers" en dichas naves. Para los Scrubbers que se instalarán en las naves CCNI Arauco y CCNI Atacama se obtuvo financiamiento, en muy buenas condiciones, con la banca chilena.

En la línea de negocios del cabotaje, la compañía ha continuado sirviendo los cuatro contratos de fletamento con ENAP con las naves adquiridas para este propósito, sin mayores contratiempos.

A fines de Noviembre, Codelco licitó el transporte de cátodos de cobre desde Barquitos a la zona central retornando con ánodos de cobre hacia Angamos. Se nos adjudicó el contrato por un año y es parte del programa de CMC de buscar diversificación. Con el mismo ánimo, la compañía estudia posibilidades de hacer transporte internacional en áreas de nicho (como México y Centroamérica) a fin de recuperar nuestra actividad en el transporte y potenciar otras actividades del grupo GEN.

De lo anterior se puede apreciar la sana vida de las filiales, lo que, unido a sus proyectos de diversificación y crecimiento, realizados con responsabilidad, y al equipo humano de calidad y confianza, factor principal para GEN, nos permite tener la seguridad que como grupo se están haciendo bien las cosas y por tanto mirar el futuro con optimismo.

Antes de terminar estas líneas, quiero reiterar mis agradecimientos a todos los ejecutivos y empleados, tanto de la matriz como de las filiales y coligadas por haber seguido demostrando su profesionalismo, entrega y dedicación durante el ejercicio que se analiza.

Destaco especialmente la labor de los Gerentes Generales de GEN, CMC, AGUNSA y FROWARD, señores Felipe Irarrázaval, Marcelo Ramos, Fernando Rodríguez y Juan Esteban Bilbao, por el gran desempeño que demostraron el 2019.

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

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 Sanhueza, con fecha 24 de Junio de 1983. El 29 de Junio de 1983 se publicó el extracto de la escritura social en el Diario Oficial de Chile. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1983, a fojas 9701 N° 5679 y en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1992, a fojas 713 vta. N° 675.

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de Octubre de 1995, se modificaron los estatutos sociales, donde se acordó en lo principal multiplicar por 100 el número de acciones en circulación y aumentar el capital mediante la capitalización de reservas patrimoniales quedando éste en \$ 31.669.004.556 (históricos), dividido en 5.728.025.040 acciones. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 30 de Octubre de 1995, ante el Notario de Valparaíso don Alfonso Díaz Sanhueza 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 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 US\$93.024.743,60 dividido en 5.728.025.040 acciones sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$103.024.743,63, dividido en 5.938.982.153 acciones, también sin valor nominal y de una sola serie, mediante la emisión de 210.957.113 acciones de iguales características. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 25 de Enero de 2011, ante el notario Marcos Díaz León y se inscribió en el Conservador de Bienes Raíces y de Comercio de Valparaíso, correspondiente a Febrero de 2011, a fojas 85 vta. N° 91. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 39.876 del 3 de Febrero de 2011.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de Julio de 2011, se acordó: 1) Dejar sin efecto la parte no colocada del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de Enero de 2011 que alcanza a US\$2.839.968,73, que corresponde a 46.630.681.- acciones, por lo que el capital queda en US\$100.184.774,9.- dividido en 5.892.351.472.- acciones de una sola serie y sin valor nominal. 2) Se aumentó el capital de US\$100.184.774,90.- dividido en 5.892.351.472 acciones sin valor nominal de una sola serie, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$155.184.774,93 dividido en 6.909.829.902 acciones sin valor nominal y de una sola serie, mediante la emisión de una sola vez o por parcialidades, de 1.017.478.430.- nuevas acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie. 3) Cambiar la razón social por Grupo Empresas Navieras S.A., pudiendo utilizar para fines publicitarios el nombre de fantasía "GEN", aumentar el número de Directores de siete a nueve y el quórum para que sesione de cuatro a cinco miembros. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 4 de Agosto de 2011, ante el Notario de Valparaíso don Marcos Díaz León y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, correspondiente a 2011, a fojas 794 vta. N° 727. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 40.033 del 11 de Agosto de 2011.

## Directores

### Presidente

José Manuel Urenda Salamanca  
RUT: 5.979.423-K  
Abogado

### Vicepresidente

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



#### Director

Francisco  
Gardeweg Ossa  
RUT: 6.531.312-K  
Ingeniero Comercial



#### Director

Max  
Gardeweg Ossa  
RUT: 8.147.954-2  
Ingeniero Comercial



#### Director

José Luis  
Irrázaval Ovalle  
RUT: 7.015.316-5  
Ingeniero Civil Industrial



#### 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

## 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 fundó 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. – hoy Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), compañía naviera que desde 1930 presta servicios de transporte marítimo.

Posteriormente, y por división de CMC, 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. (AGUNSA), sociedad que desde 1960 presta servicios como un importante agente de naves.

En 1992 y por decisión de los accionistas en Junta Extraordinaria, la compañía cambió su nombre por el de Empresas Navieras S.A., la que resolvió aumentar el capital social incorporando 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 CMC 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.

En 1994 se impulsó la fusión de Inversiones Cabo Froward S.A. con su subsidiaria AGUNSA, resultando una nueva Agencias Universales S.A., plenamente operativa.

A efectos de permitir que las sociedades tuvieran claros los objetivos y especialización, AGUNSA se dividió en dos. Por un lado, continuó como agente de naves y servicios a las cargas, y por otro 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. (FROWARD), 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 FROWARD, y su subsidiaria Portuaria Puchoco S.A., manteniéndose el nombre de la primera.

Esta estrategia de estructura societaria ha permitido a GEN hacer frente de manera eficaz a la fuerte competencia nacional e internacional que afecta a cada una de sus subsidiarias, separando y mitigando adecuadamente los riesgos de cada negocio.

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

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 Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de Julio de 2011, se modificaron los estatutos sociales donde se acordó cambiar la razón social por Grupo Empresas Navieras S.A., pudiendo utilizar para fines publicitarios el nombre de fantasía GEN.

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 CMC. 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 CMC, a la empresa alemana HAMBURG SÜDAMERIKANISCHE DAMPFSCHEIFFFAHRSTS-GESELLSHAFT KG (HSUD).

En el año 2017, GEN con la intención de fortalecer su participación y compromiso con sus subsidiarias, se decidió 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 AGUNSA, FROWARD y CMC.

Durante el año 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.

En el año 2019 se materializó la venta del 25% de participación que GEN poseía en Terminal Puerto Arica S.A., sociedad concesionaria del puerto de Arica.

En septiembre del año 2019, GEN adquirió acciones de sus subsidiarias AGUNSA y CMC aumentando su participación a un 98,09% y 97,79%, respectivamente, generándose un derecho a retiro para los accionistas minoritarios de cada sociedad.

## 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 el año 2011 GEN se adjudicó la concesión de la sociedad

Talcahuano Terminal Portuario (TTP), de la cual controla el 99,9%.

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 seguirá desarrollando su actividad en el 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, Paraguay, Venezuela, El Salvador, Honduras, Costa Rica, Guatemala, Panamá, Nicaragua, México, Estados Unidos, España y China, 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 Arica, Calama, La Serena, Puerto Montt y Punta Arenas. También, participa con un 50% de la sociedad CPT Empresas Marítimas S.A., que le permite ofrecer a clientes los servicios de remolcadores y otros relacionados. En FROWARD se contempla seguir con la especialización en las cargas a granel, diversificando los tipos de productos que se transfieren y viendo alternativas de participar en las distintas etapas de la cadena logística de ellos. Por su parte, Antofagasta Terminal Internacional S.A., espera ayudar eficientemente al comercio internacional mediante el desarrollo del terminal portuario concesionado de la ciudad de Antofagasta.

### Competencia que enfrenta la Sociedad en el Sector Industrial

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

### Marco Legal o Normativo

La sociedad se encuentra sujeta al marco regulatorio de toda empresa en Chile, dada su condición de sociedad anónima abierta se rige bajo las normas de la Comisión para el Mercado Financiero.

## Actividades y Negocios de la Sociedad

### Descripción de las Actividades y Negocios

La actividad principal de Grupo Empresas Navieras S.A., es la de una sociedad de inversión. Adicionalmente GEN presta servicios de contraloría corporativa, registro de acciones y funciones administrativas a sus subsidiarias y asociadas. Su área de gestión se encarga de mantener un adecuado control de la gestión de las subsidiarias y asociadas, que permitan evaluar el cumplimiento de los objetivos definidos por el grupo y apoyar a las subsidiarias en la evaluación de alternativas de inversión y fuentes de financiamiento eficientes, que permitan lograr la rentabilidad esperada de cada uno de los proyectos bajo análisis.

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

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

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

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

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

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

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

G. Comprar y vender por cuenta propia o ajena toda clase de bienes muebles, productos y

mercaderías, importarlas y exportarlas, efectuar consignaciones y representar como agente o comisionista a toda clase de sociedad, personas y empresas.

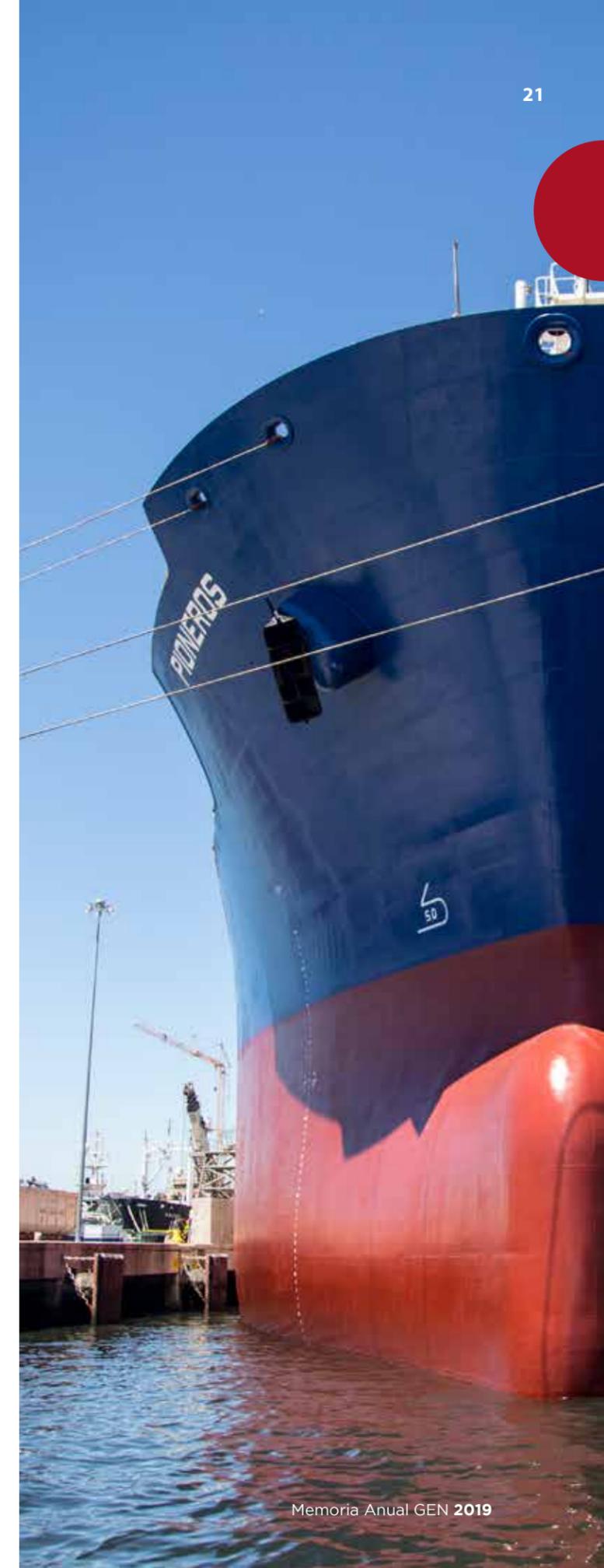
### Mercado en que participa

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

### Proveedores de la Matriz y Subsidiarias

- Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN) como matriz no aplica en este punto. A continuación se la información de sus subsidiarias.
- Entre los principales proveedores de Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), se encuentran los relacionados con empresas de administración de naves y/o tripulaciones, proveedores de servicios para las naves, y armadores:
  - Los principales proveedores de administración de naves y/o tripulaciones lo componen las siguientes empresas: CMC Flota SpA, NSC Hamburgo y NSC Tank GMBH & Cie. KG.
  - Los principales proveedores de servicios para las naves lo componen las siguientes empresas: Agencias Universales S.A., Proveeduría de Barcos Chile SpA y Servicios Marítimos Miguel García.
  - El principal proveedor armador que arrendó naves a CMC durante el año fue la compañía Navigator Gas LLC.

- Los principales proveedores de Agencias Universales S.A. (AGUNSA), son los siguientes: Risler Argentina, Pan American Energy Argentina, Enap Refinerías S.A., Empresa Nacional del Petróleo, Dirección General del Territorio Marítimo, Compañía de Estibas y Servicios S.A., Transportes Artisa Ltda., Robert Stewart y Compañía Ltda., Berge M. Bilbao S.L., Ocean Network Express Pte. Ltd., Agencia Marítima Aconcagua S.A., Juan Pablo Ortega Fernández, Trafigura Argentina, Terminal Cerros de Valparaíso S.A., Visual Knowledge Chile S.A., Consultora Chile Ltda., Maersk del Ecuador C.A., Evergreen Marine Corporation, Yilport Terminal Operations (Yilportecu) S.A., La Llave S.A. de Comercio, Transportes Bello e Hijos Ltda., Servicios Marítimos Patillos S.A., Transportes BYR SpA, Servicios Logísticos Integrales Inversol SpA y Seobreport Servicios de Obreros Portuarios.
- Entre los principales proveedores de Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD), se encuentran los relacionados con el área de combustibles, área eléctrica, área mecánica y área operativa:
  - El principal proveedor del área de combustibles fue la Compañía de Petróleos de Chile (COPEC) S.A.
  - Los principales proveedores del área eléctrica lo componen compañías como CGE Distribución S.A. y Saesa S.A.
  - Los principales proveedores del área mecánica lo componen compañías como SKC Maquinarias S.A. y Salinas y Fabres S.A.
  - Los principales proveedores del área operativa lo componen compañías como Ingeniería de Protección SpA, Maestranza Industrial Cabrero S.A., Constructora Harry Werner Ltda., Compañía Seguros Generales Continental S.A., Servicios Forestales y Comerciales Ltda., ISS Servicios Integrales Ltda., Hormigones Bicentenario S.A., Constructora Rio Negro S.A., Doris Kappes Fritzsche y 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.
- Entre los principales clientes de Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), se encuentran los relacionados con el segmento de fletamento o arrendamiento de naves y corresponden a las empresas Enap Refinerías S.A. (Chile) y Maersk Line A/S.
- Los principales clientes de Agencias Universales S.A. (AGUNSA), que mantienen contrato vigente con esta sociedad son las siguientes: Dan - Bunkering América Inc., Dirección General de Aeronáutica Civil, MSC Cruzeiros do Brazil Ltda., Pantos Logistics Chile SpA, Anglo American Sur S.A., Codelco Chile División El Salvador, Ocean Energy Ltd., Cockett Marine Oil DMCC, Hapag Lloyd Chile SpA., Mantos Cooper S.A., Cermaq Chile S.A., Cargill International S.A., Monjasa Inc., Oldeldorff Carries GMBH & Co. KG., Integra Fuels Inc., Península Petroleum Ltd., Capital Ship Management Corp., Transbonafont S.L., Tramp Oil & Marine (Chile) S.A. y Servicios Marítimos Patillos 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. y 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. y Melón S.A.
  - Área acuícola: La Península S.A., Servicios Marítimos y Transportes S.A., Naviera Orca, Salmofood S.A., Orizon, Trusal, Multiexport y Biomar.

- Área agroindustrial: Iansagro S.A., ADM y Procesos y Servicios S.A.

## Marcas y Patentes

La sociedad y sus subsidiarias tienen sus marcas registradas en Chile.

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

## Políticas de Inversión

La sociedad históricamente ha efectuado la mayoría de sus inversiones con fondos propios y en segundo plano con financiamiento de terceros, mediante endeudamiento bancario y emisión de bonos.

## Actividades Financieras

La sociedad desarrolla sus actividades financieras a través de los bancos BBVA, Security, Chile, Itaú Corpbanca New York, Santander y BICE.

## Licencias, Franquicias, Royalties y/o Concesiones de la Matriz y Subsidiarias

- No aplicable para la matriz Grupo Empresas Navieras S.A.
- AGUNSA como operador logístico, ha orientado su gestión a la administración y operación de aeropuertos. En los últimos diez años ha obtenido la concesión de importantes aeropuertos en Chile que lo han posicionado como una empresa líder en el diseño, habilitación y operación de ellos.

- Su experiencia en el ámbito de la logística, sumado al respaldo financiero, le han permitido entregar un servicio diligente y apropiado a la necesidad de los usuarios permitiéndole renovar contratos y proyectar los compromisos adquiridos.
- El desafío es expandir la infraestructura de las instalaciones para entregar un servicio integral a los usuarios y líneas aéreas que hacen uso del aeropuerto, logrando agilizar y optimizar las operaciones de transferencia de pasajeros y cargas de forma eficiente, generando las condiciones necesarias para fortalecer la conectividad.



## Terminales de Pasajeros y Fechas de Concesión



## Terminales de Carga y Toneladas Movilizadas



## Terminales y Fechas de Concesión

- Portuaria Cabo Froward S.A., posee dos concesiones marítimas en Calbuco (para la operación del terminal de carga general y el muelle San José), y en Coronel posee dos concesiones, que permiten la operación de sus tres terminales.





## 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

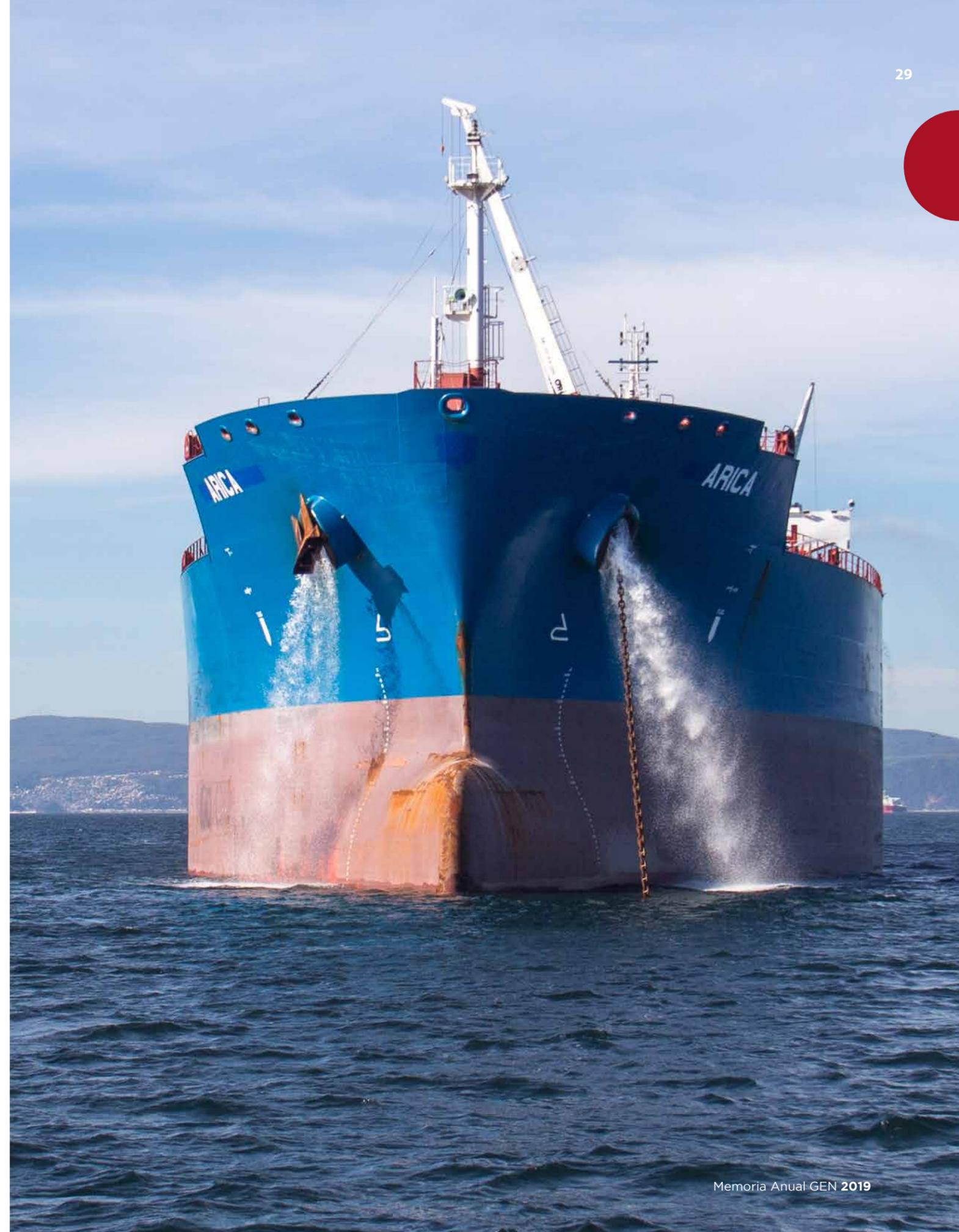
Los principales accionistas al 31 de Diciembre de 2019, son los siguientes:

Nombre	Cantidad Acciones	Porcentaje Participación
Inversiones Tongoy S.A.	1.712.179.066	24,78%
Sociedad Nacional de Valores S.A.	1.507.087.544	21,81%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1.108.877.552	16,05%
Finvest S.A.	458.006.283	6,63%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	441.670.550	6,39%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	345.583.776	5,00%
Moneda Corredora de Bolsa Limitada	161.000.000	2,33%
A.F.P. Provida S.A. Fondo Tipo C	159.153.550	2,30%
BCI Corredor de Bolsa S.A.	118.802.738	1,72%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo C	96.055.891	1,39%
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	83.455.685	1,21%
Costa Australis S.A.	76.696.991	1,11%
Otros 112 accionistas	641.260.276	9,28%
<b>TOTAL</b>	<b>6.909.829.902</b>	<b>100,00%</b>

La sociedad no tiene controlador.

La sociedad al 31 de Diciembre de 2019, posee una totalidad de 124 accionistas.

La sociedad posee serie única de acciones sin valor nominal.





- 4) **Inmobiliaria Monte Alto S.A.:** La sociedad está conformada por las siguientes personas naturales que tienen participación en GEN: Francisco Gardeweg Ossa, RUT 6.531.312-K, 1,9927%; María Ignacia Gardeweg Ossa, RUT 8.195.890-4, 1,9932% y Max Gardeweg Ossa, RUT 8.147.954-2, 1,9932%.
- 5) **Inmobiliaria Las Torres S.A.:** La sociedad está conformada por las siguientes personas naturales que tienen participación en GEN: Francisco Gardeweg Ossa, RUT 6.531.312-K, 0,0839%; María Ignacia Gardeweg Ossa, RUT 8.195.890-4, 0,0841% y Max Gardeweg Ossa, RUT 8.147.954-2, 0,0841%.
- Inmobiliaria Dos Robles S.A., Inmobiliaria Monte Alto S.A. e Inmobiliaria Las Torres S.A. en conjunto tienen un total de participación en GEN de 14,6572% y mantienen la totalidad de su participación en custodia de Banchile Corredores de Bolsa S.A.
  - Servicios e Inversiones Marítimas SpA, Seguros y Reclamos Marítimos Limitada, Mariana Macarena Urenda Salamanca, María Beatriz Urenda Salamanca y Diego Urenda Salamanca, accionistas de Inversiones Tongoy S.A., son accionistas directos en Grupo Empresas Navieras S.A. con una participación individual de 0,589%.
  - Inversiones Santa Paula Ltda., accionista de Sociedad Nacional de Valores S.A., es accionista directo en Grupo Empresas Navieras S.A., con una participación de 2,9449%
  - Sociedad Nacional de Valores S.A. e Inversiones Santa Paula Ltda., mantienen parte de su participación en custodia de BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa.

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



## Cambios de Mayor Importancia en la Propiedad

Durante el año 2019, los cambios de mayor importancia en la propiedad fueron:

Principales Accionistas	N° de Acciones al 31-12-2019	N° de Acciones al 31-12-2018	Variación 2019/2018 N° de Acciones
Sociedad Nacional de Valores S.A. <sup>1</sup>	1.507.087.544	1.587.459.858	(80.372.314)
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1.108.877.552	666.799.214	442.078.338
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	345.583.776	291.917.425	53.666.351
Moneda Corredora de Bolsa Limitada	161.000.000	156.000.000	5.000.000
BCI Corredor de Bolsa S.A.	118.802.738	1.796.822	117.005.916
Inversiones Río Los Ciervos S.A. <sup>2</sup>	83.455.685	118.455.685	(35.000.000)
Inmobiliaria Dos Robles S.A. <sup>3</sup>	-	265.181.206	(265.181.206)
Inmobiliaria Monte Alto S.A. <sup>3</sup>	-	156.973.944	(156.973.944)
Inversiones Santa Angela S.A. <sup>4</sup>	-	117.049.935	(117.049.935)

<sup>1</sup> Ingreso a custodia de BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa

<sup>2</sup> Ingreso a custodia de Santander Corredores de Bolsa Ltda.

<sup>3</sup> Ingreso a custodia de Banchile Corredores de Bolsa S.A.

<sup>4</sup> Ingreso a custodia de BCI Corredor de Bolsa S.A.

## Utilidad Distribuible y Política de Dividendos

### Utilidad Líquida Distribuible

De acuerdo a lo solicitado en la circular N° 1945 de fecha 29 de Septiembre de 2009, de la Comisión para el Mercado Financiero, Grupo Empresas Navieras S.A. ha informado que para determinar la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional de cada año, deducirá o agregará al ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a todos los propietarios de la controladora" las variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas en el año respectivo, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida en el ejercicio en que tales variaciones se realicen. Se estima como significativo un monto equivalente al menos al 10% del resultado final del ejercicio.

El resultado del ejercicio 2019, fue una utilidad de MUS\$ 39.466.-, 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

Año	Fecha de Pago	N°	Tipo	Dividendos por Acción \$ (Históricos)
2008	29-04-08	24	Definitivo	0,66850
2008	28-11-08	25	Provisorio	0,31424
2009	17-04-09	26	Definitivo	0,31424
2010	26-05-10	27	Eventual	0,28007
2011	13-01-11	28	Provisorio	0,51948
2011	05-05-11	29	Definitivo	0,57505
2012	18-10-12	30	Provisorio	0,27076
2013	29-05-13	31	Definitivo	0,35951
2014	23-05-14	32	Definitivo	0,74257
2015	22-05-15	33	Definitivo	0,30518
2015	21-07-15	34	Provisorio	2,48061
2016	26-05-16	35	Definitivo	0,68613
2017	25-05-17	36	Definitivo	0,63372
2017	22-12-17	37	Provisorio	0,37117
2018	04-05-18	38	Definitivo	0,43714
2018	17-10-18	39	Provisorio	0,44516
2019	24-05-19	40	Definitivo	0,76207
2019	14-11-19	41	Provisorio	0,48115

(\*) 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 2019 y 2018, 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 \$
<b>Ejercicio 2019</b>					
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	EDI	2.593.196	-	18,20	47.196.167
<b>Ejercicio 2018</b>					
Inmobiliaria Monte Alto S.A.	EDI	3.600.000	-	25,40	91.440.000
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	1.000	-	25,00	25.000
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	11.711	-	23,60	276.380
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	8.453	-	23,60	199.491
Urenda Ossa, Maximiliano	PPD	6.464	-	23,40	151.258
Finvest S.A.	EGG	-	203.489.920	14,5i	(2.950.603.840)
Seguros y Reclamos Marítimos Limitada	EDI	40.697.984	-	14,5i	590.120.768
Servicios e Inversiones Marítimas SpA	EPD	40.697.984	-	14,5i	590.120.768
Urenda Salamanca, María Beatriz	PPD	40.697.984	-	14,5i	590.120.768
Urenda Salamanca, Mariana Macarena	PPD	40.697.984	-	14,5i	590.120.768
Urenda Salamanca, Diego Otto	PPD	40.697.984	-	14,5i	590.120.768
Euro Inversiones S.A.	EDI	-	530.731.543	5,25ii	(2.784.137.359)
Inversiones Tongoy S.A.	AM	265.365.772	-	5,25ii	1.392.068.679
Sociedad de Inversiones Paine S.A.	AM	265.365.771	-	5,25ii	1.392.068.680
Sociedad de Inversiones Paine S.A.	AM	-	1.712.179.064	3,79iii	(6.496.911.230)
Sociedad Nacional de Valores S.A.	AM	713.979.858	-	3,79iii	2.709.216.491
Finvest S.A.	EGG	174.362.334	-	3,79iii	661.622.743
Inversiones Río Los Ciervos S.A.	EDI	117.049.935	-	3,79iii	444.149.244
Inmobiliaria Las Torres S.A.	EDI	17.421.386	-	3,79iii	66.105.934
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	EDI	265.181.206	-	3,79iii	1.006.237.485
Inmobiliaria Monte Alto S.A.	EDI	156.973.944	-	3,79iii	595.642.010
Inversiones Santa Paula Limitada	EDI	35.535.667	-	3,79iii	134.841.081

<sup>i</sup> Valor referencial conforme a liquidación de mandato sin representación

<sup>ii</sup> Valor referencial conforme a balance de división de Euro Inversiones S.A.

<sup>iii</sup> Valor referencial conforme a balance de división de Sociedad de Inversiones Paine S.A.

### \*Relación con la sociedad:

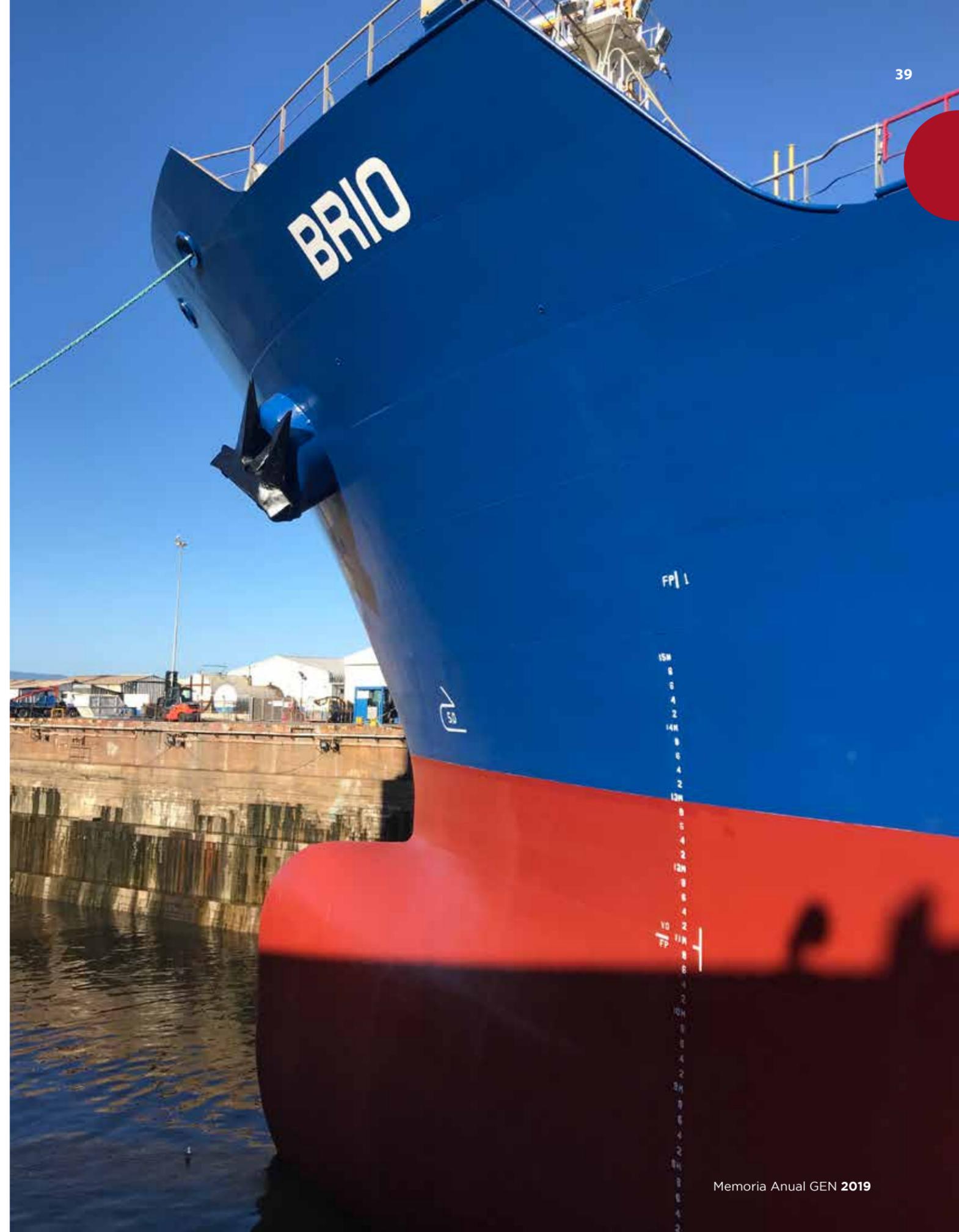
AM: Accionista Mayoritario no controlador.

PPD: Pariente hasta segundo grado de consanguinidad del Presidente del Directorio.

EPD: Entidad controlada por Presidente de Directorio, directamente o a través de otras personas.

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

EGG: Entidad controlada por Gerente General, directamente o a través de otras personas.

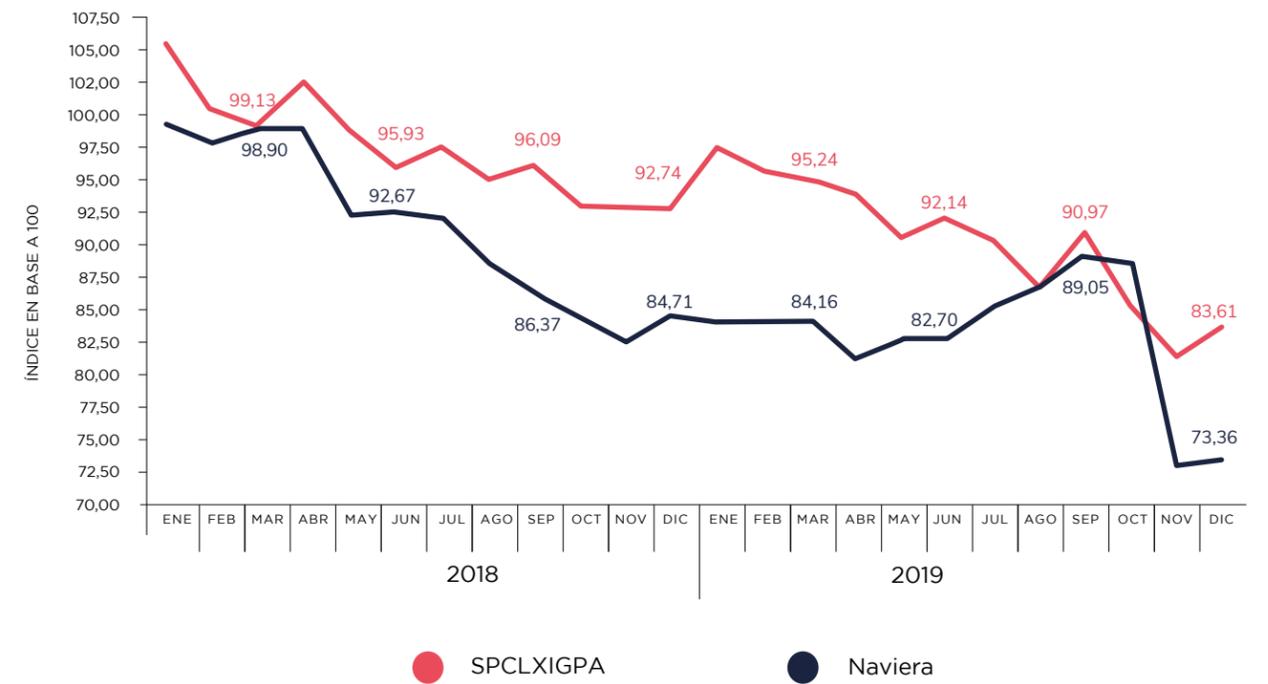


## Estadística Trimestral de las Transacciones Bursátiles de Grupo Empresas Navieras S.A.

Año	Trimestre	Acciones Transadas	Monto Total Transado \$	Precio Promedio por Acción \$
2017	I	3.820.768	67.495.565	17,67
2017	II	9.714.274	181.624.892	18,70
2017	III	12.501.649	265.503.752	21,24
2017	IV	8.647.645	220.591.952	25,51
2018	I	127.392.018	3.210.758.250	25,20
2018	II	2.731.164	62.604.903	22,92
2018	III	2.280.147	51.395.822	22,54
2018	IV	2.556.400	54.102.020	21,16
2019	I	1.166.343	25.053.901	21,48
2019	II	5.295.150	109.566.901	20,69
2019	III	3.635.401	80.140.943	22,04
2019	IV	17.337.291	343.629.890	19,82

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, Santiago  
Bolsa Electrónica de Chile, Santiago  
Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores - En Liquidación, Valparaíso (Años 2017 - 2018)

## Comportamiento del Precio de Naviera con respecto al Índice Bursátil SPCLXIGPA (Índice de base 100 = Diciembre 2017)



## Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

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

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

### Riesgos Relevantes de la Sociedad

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

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

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

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

### Riesgos Medio Ambientales

Grupo Empresas Navieras S.A.:  
Al ser una sociedad de inversiones, no está afectada 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 adquiridas, que son de última generación, tengan una baja emisión de contaminantes atmosféricos.

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

Agencias Universales S.A.:

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

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

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

Portuaria Cabo Froward S.A.:

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de vigilancia ambiental. Al 31 de Diciembre de 2019 la sociedad ha desembolsado un monto de MUSD 260 (MUSD 78 en 2018) 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. 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.

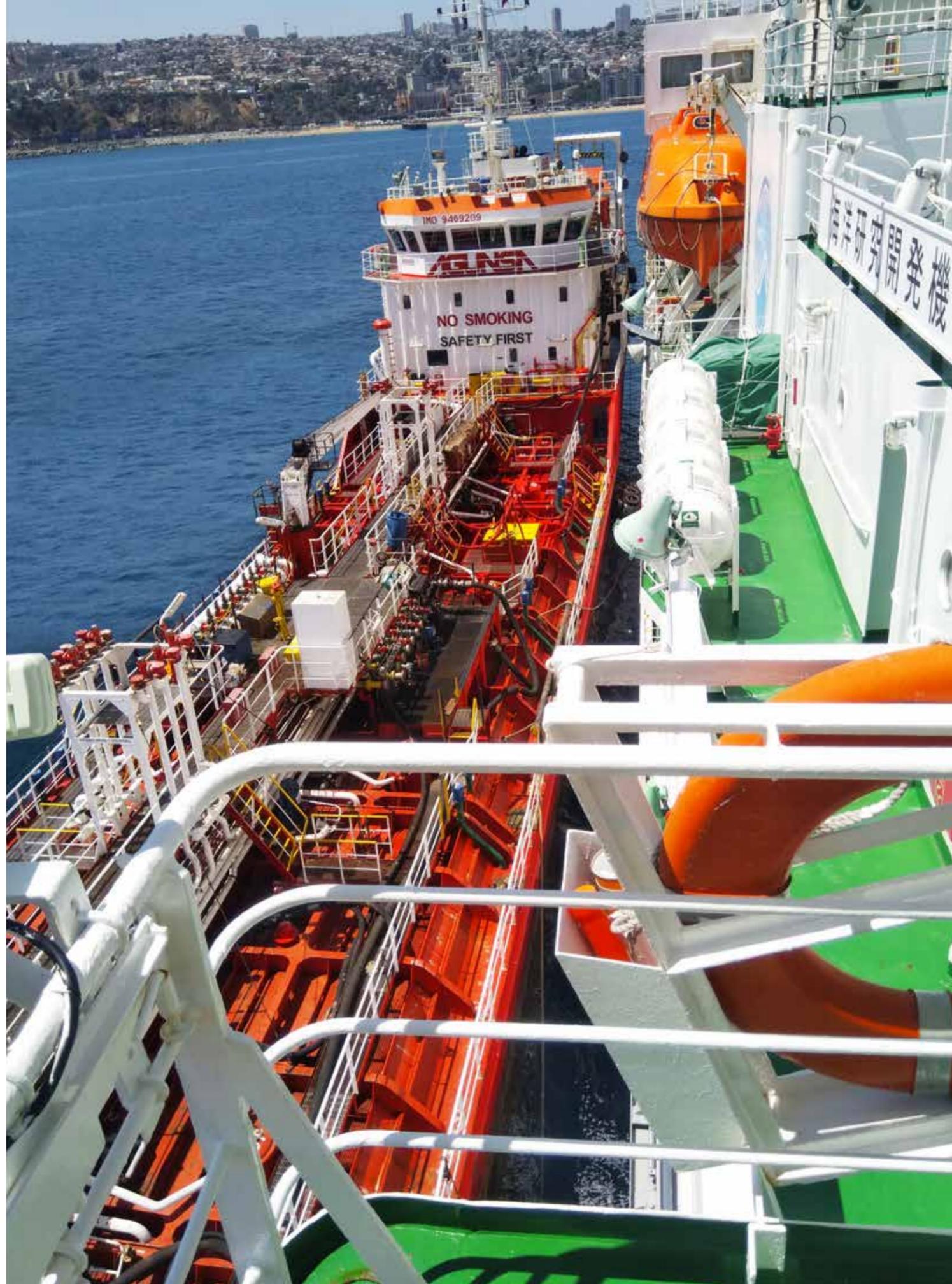
Las razones para ello son:

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](mailto: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

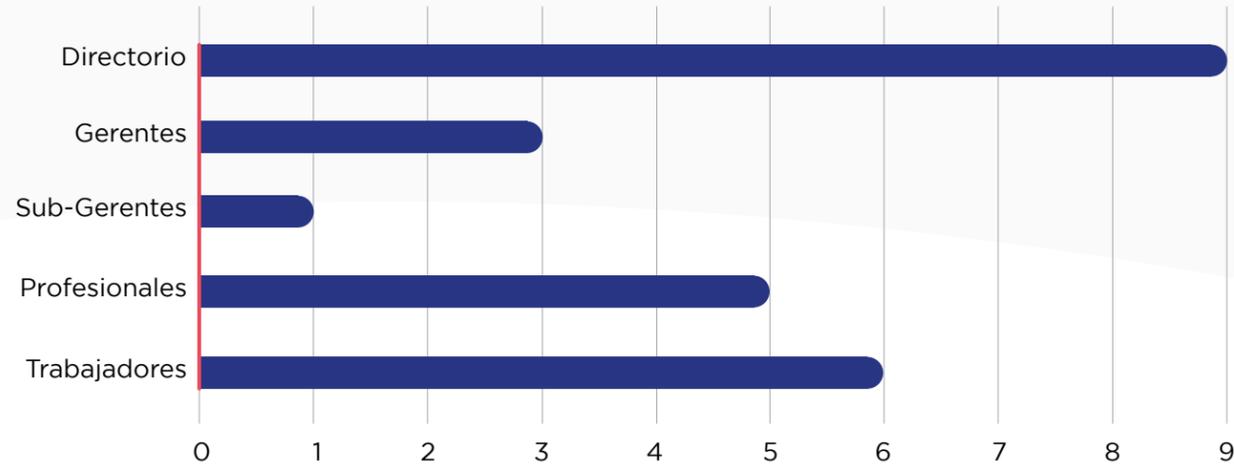
La sociedad al 31 de Diciembre de 2019, se encuentra en proceso de implementación del cumplimiento de metas y evolución que han tenido los indicadores de sostenibilidad.

#### Norma de Carácter General N° 386

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

### Personas por Nacionalidad

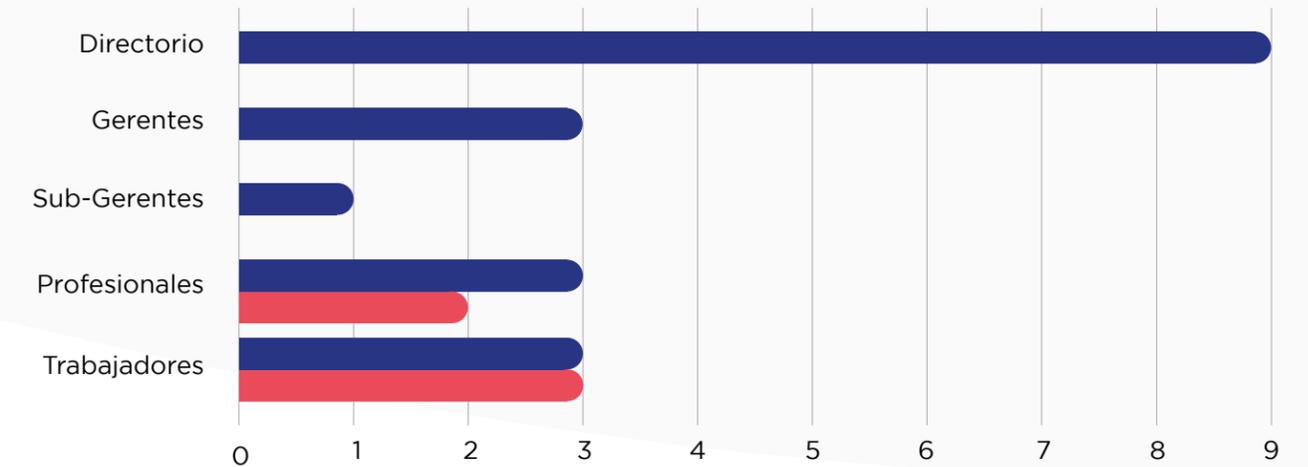
Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019, la diversidad por nacionalidad en la sociedad es la siguiente:



	Directorio	Gerentes	Sub-Gerentes	Profesionales	Trabajadores
● Extranjera	0	0	0	0	0
● Chilena	9	3	1	5	6

### Personas por Género

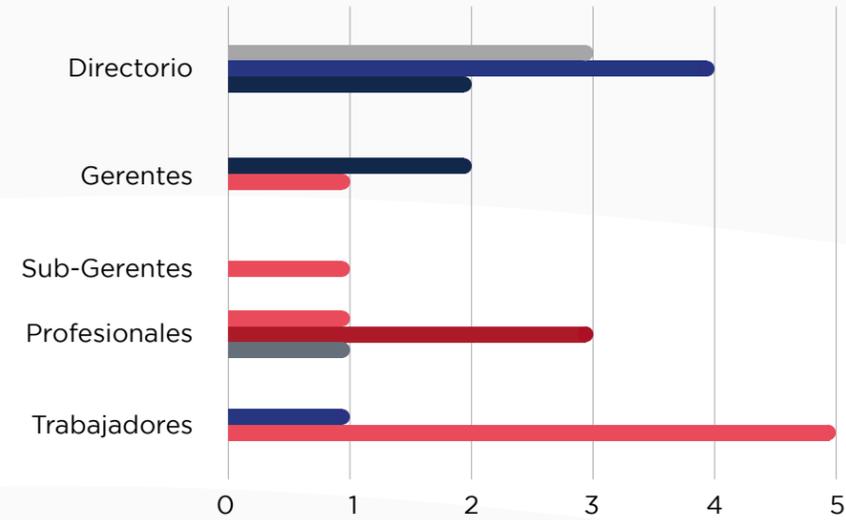
Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019, la diversidad por género en la sociedad es la siguiente:



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

### Personas por Rango de Edad

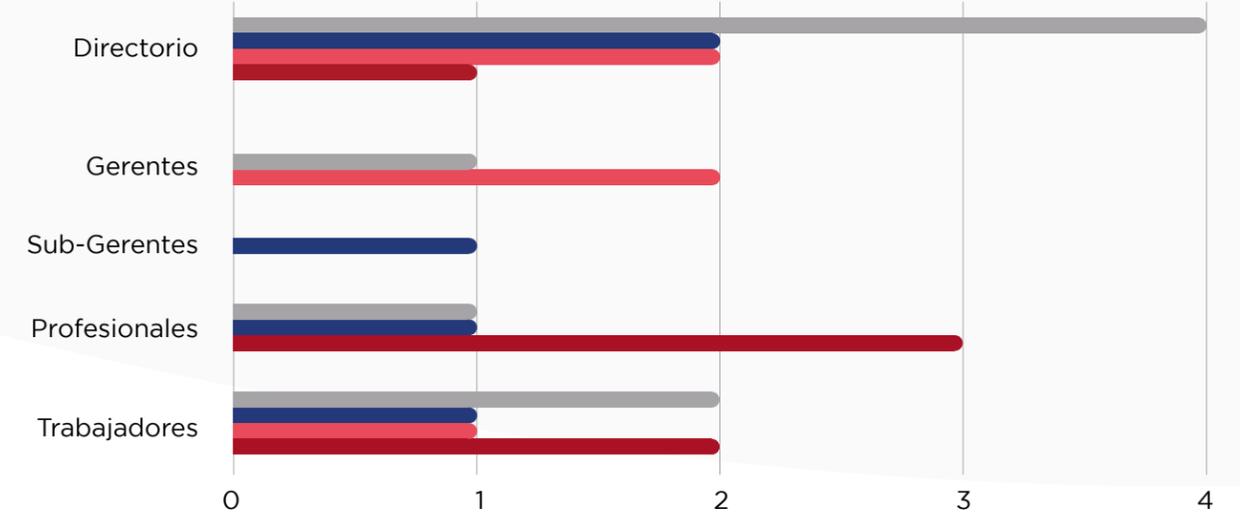
Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019, la diversidad por edad en la sociedad es la siguiente:



	Directorio	Gerentes	Sub-Gerentes	Profesionales	Trabajadores
Superior a 70 años	3	0	0	0	0
Entre 61-70 años	4	0	0	0	1
Entre 51-60 años	2	2	0	0	0
Entre 41-50 años	0	1	1	1	5
Entre 30-40 años	0	0	0	3	0
Inferior a 30 años	0	0	0	1	0

### Personas por Antigüedad

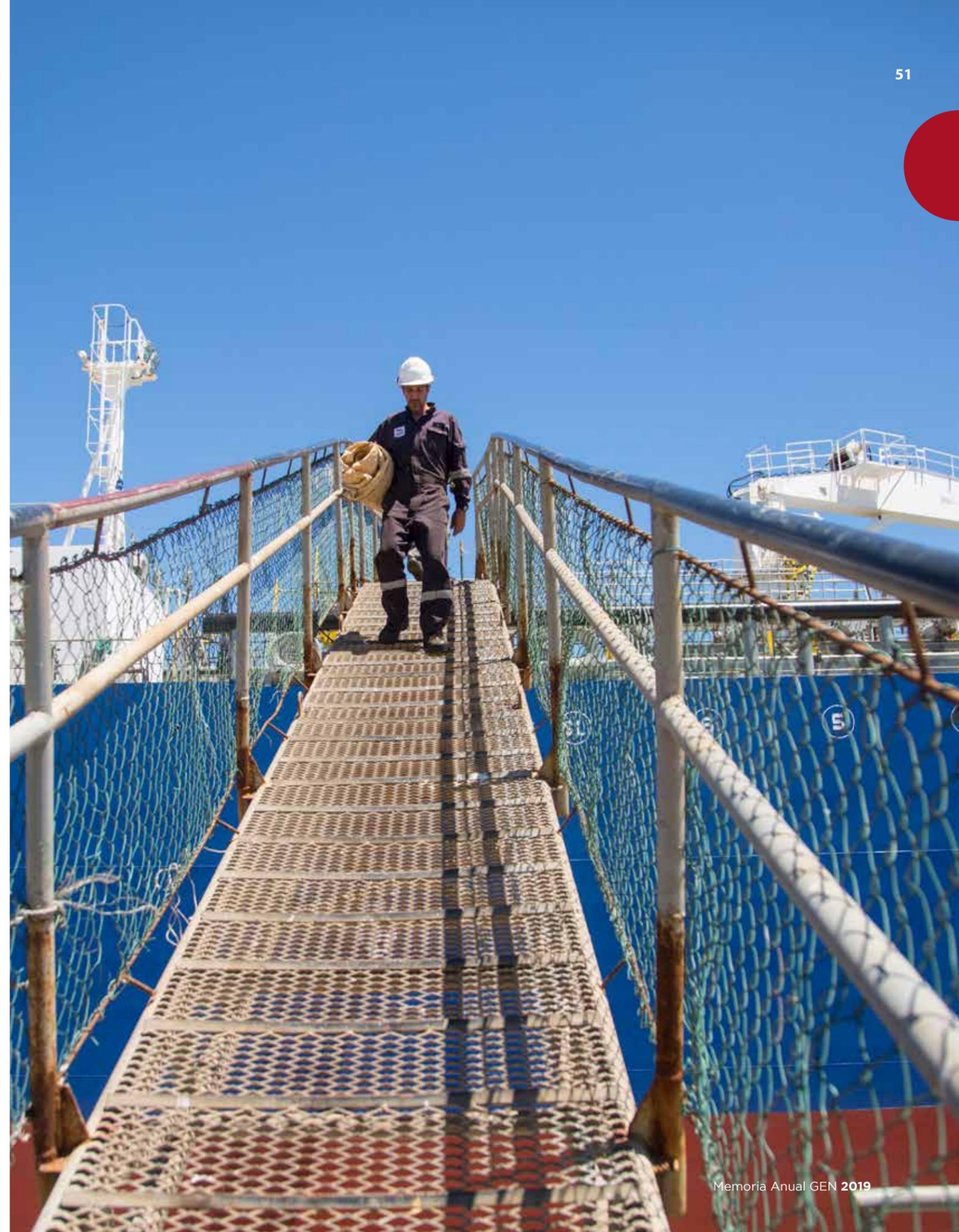
Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019, la diversidad por antigüedad en la sociedad es la siguiente:



	Directorio	Gerentes	Sub-Gerentes	Profesionales	Trabajadores
Más de 12 años	4	1	0	1	2
Entre 9-12 años	2	0	1	1	1
Entre 6 y menos de 9 años	0	0	0	0	0
Entre 3-6 años	2	2	0	0	1
Menos de 3 años	1	0	0	3	2

Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019, la brecha salarial por género y cargo en la sociedad es la siguiente:

Cargos	Brecha	Detalle
Gerentes	No aplica	No existe brecha dado que el cargo es ocupado solo por el género masculino
Sub-Gerentes	No aplica	No existe brecha dado que el cargo es ocupado solo por el género masculino
Profesionales Jefatura	No aplica	No existe brecha dado que el cargo es ocupado solo por el género femenino
Profesionales Administrativos	0,4772	
Trabajadores Asistentes	No aplica	No existe brecha dado que el cargo es ocupado solo por el género femenino
Trabajadores	No aplica	No existe brecha dado que el cargo es ocupado solo por el género masculino



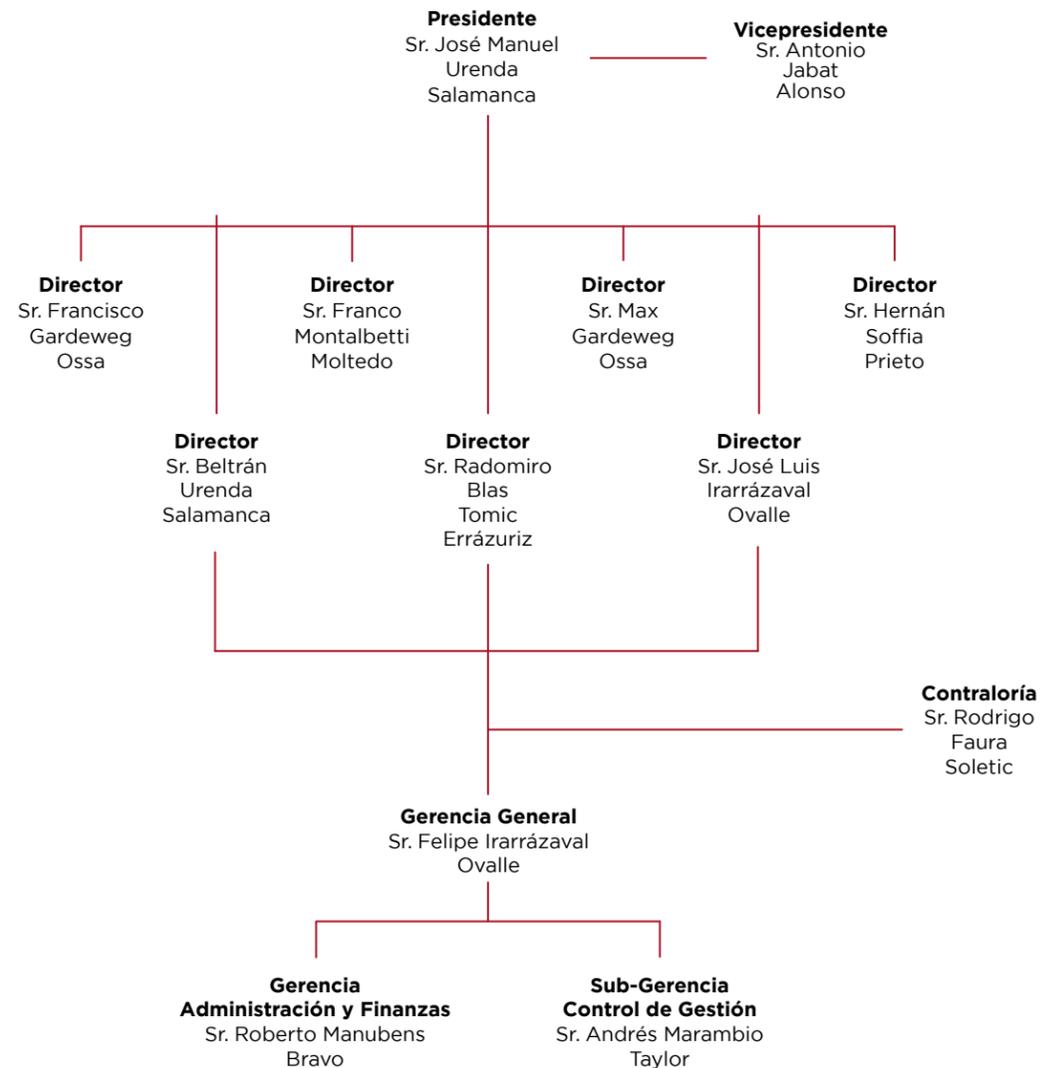
## Administración y Personal

### Descripción del Directorio

La sociedad es administrada por un Directorio compuesto de nueve miembros, y no contempla miembros suplentes. Los Directores duran tres años en sus funciones según lo establecido 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 2019 - 2018

Nombre	RUT	Profesión	Cargo	Fecha de Nombramiento / Reelección / Cesación del Cargo	Estado del Cargo
José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	Abogado	Presidente	30 de Abril de 2019	Reelecto
Antonio Jabat Alonso	2.095.649-6	Capitán de Alta Mar	Vicepresidente	30 de Abril de 2019	Reelecto
Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	Ingeniero Comercial	Director	26 de Abril de 2019	Reelecto
Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	Ingeniero Comercial	Director	26 de Abril de 2019	Reelecto
José Luis Irarrázaval Ovalle	7.015.316-5	Ingeniero Civil Industrial	Director	26 de Abril de 2019	Electo
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Ingeniero Comercial	Director	26 de Abril de 2019	Reelecto
Hernán Soffia Prieto	2.096.528-2	Abogado	Director	26 de Abril de 2019	Reelecto
Radomiro Blas Tomic Errázuriz	5.390.891-8	Ingeniero Civil Industrial	Director	26 de Abril de 2019	Reelecto
Beltrán Felipe Urenda Salamanca	4.844.447-4	Abogado	Director	26 de Abril de 2019	Reelecto
Juan Pablo Vega Walker	10.341.217-K	Ingeniero Civil Industrial	Director	26 de Abril de 2019	Cesado

## Remuneraciones del Directorio

Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019, la sociedad canceló las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica.

Director	Cargo	Dieta MUSD	Representación MUSD	Participación MUSD	Dieta Comité MUSD	Total Año 2019 MUSD	Total Año 2018 MUSD
Sr. José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	27	27	138	-	192	174
Sr. Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	20	20	104	-	144	130
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	Director	13	13	69	9	104	96
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	Director	13	13	69	-	95	87
Sr. Hernán Soffia Prieto	Director	13	13	69	-	95	87
Sr. Franco Montalbetti Moltedo	Director	13	13	69	-	95	87
Sr. Juan Pablo Vega Walker	Director	5	5	69	3	82	96
Sr. Max Gardeweg Ossa	Director	13	13	69	-	95	87
Sr. José Luis Irrázaval Ovalle	Director	9	9	-	6	24	-
Sr. Radomiro Blas Tomic Errázuriz	Director	13	13	69	9	104	96
<b>Totales</b>		<b>139</b>	<b>139</b>	<b>725</b>	<b>27</b>	<b>1.030</b>	<b>940</b>

Asimismo, cabe informar que durante el año 2019 se pagó honorarios especiales al Presidente Ejecutivo don José Manuel Urenda Salamanca por MUSD 935, por su dedicación especial al cargo.

Durante el año 2019 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 2019 las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica.

Director	Dieta MUSD	Representación MUSD	Participación MUSD	Dieta Comité MUSD	Total Año 2019 MUSD	Total Año 2018 MUSD
Sr. José Manuel Urenda Salamanca	53	53	116	-	222	254
Sr. Antonio Jabat Alonso	41	41	70	-	151	164
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	52	52	91	-	196	231
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	50	51	91	6	198	221
Sr. Franco Montalbetti Moltedo	50	49	103	3	205	248
<b>Totales</b>	<b>246</b>	<b>246</b>	<b>471</b>	<b>9</b>	<b>972</b>	<b>1.118</b>



## Comité de Directores, al Cierre de los Ejercicios 2019-2018

### Remuneraciones Percibidas

Director	Dieta Comité 2019 MUSD	Dieta Comité 2018 MUSD
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	9	10
Sr. José Luis Irrarrázaval Ovalle	6	-
Sr. Juan Pablo Vega Walker*	3	9
Sr. Radomiro Blas Tomic Errázuriz*	9	9
<b>Totales</b>	<b>27</b>	<b>28</b>

\* 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	29/05/2013
Sr. Felipe Irrarrázaval Ovalle	7.015.317-3	Ingeniero Civil Industrial	Gerente General	01/05/2013
Sr. Rodrigo Faura Soletic	8.465.039-0	Contador Auditor, Licenciado en Ciencias Económicas	Gerente Contralor	01/05/1996
Sr. Roberto Manubens Bravo	13.190.990-k	Ingeniero Comercial	Gerente de Administración y Finanzas	01/05/2016
Sr. Andrés Marambio Taylor	9.309.522-7	Ingeniero Civil Industrial	Sub-Gerente Control de Gestión	01/06/2015

## Ejecutivos Principales GEN y Subsidiarias, al Cierre de los Ejercicios 2019-2018

### Remuneraciones Percibidas

	Remuneración 2019 MUSD	Remuneración 2018 MUSD
Ejecutivos Principales	6.575	7.570

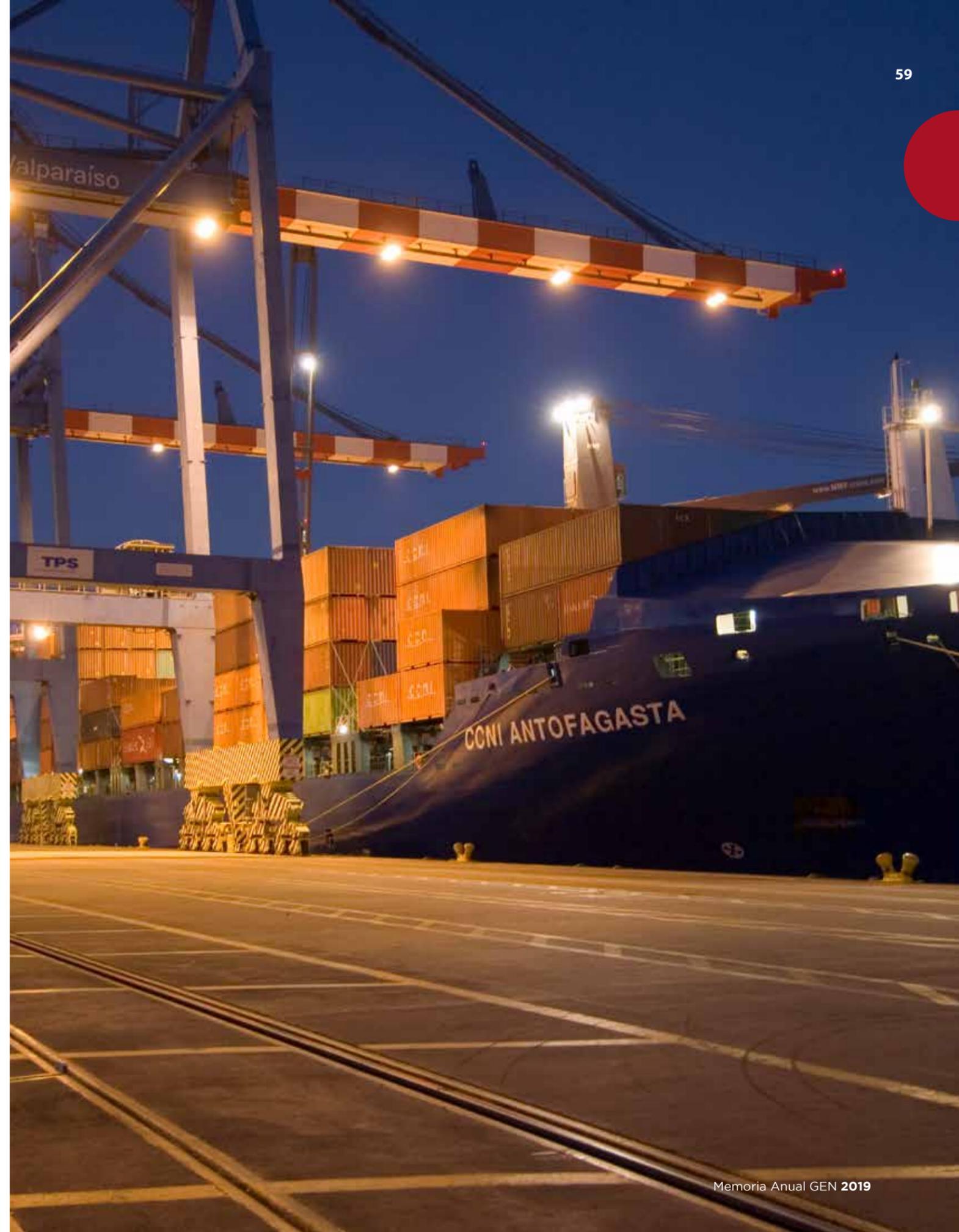
## Dotación del Personal

	Matriz	Subsidiarias
Ejecutivos	4	43
Profesionales y Técnicos	5	762
Trabajadores	6	385



## Porcentaje de Participación de Directores y Ejecutivos Principales de la Sociedad

Director o Ejecutivo Principal	Cargo	Participación Directa en la Propiedad %	Participación Indirecta en la Propiedad		Participación Total en GEN %
			Sociedad Inversora	%	
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente Directorio	Sin Inversión	Inversiones Tongoy S.A.	4,95%	15,01%
			Seguros y Reclamos Marítimos Ltda.	0,00%	
			Servicios e Inversiones Marítimas SpA	0,59%	
			Sociedad Nacional de Valores S.A.	9,47%	
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente Directorio	Sin Inversión	Inversiones Río De La Mano Ltda.	0,20%	1,82%
			Inversiones María Elena Ltda.	0,01%	
			Inversiones Río Los Ciervos S.A.	1,61%	
Francisco Gardeweg Ossa	Director	Sin Inversión	Inmobiliaria Las Torres S.A.	0,08%	10,47%
			Inmobiliaria Dos Robles S.A.	8,40%	
			Inmobiliaria Monte Alto S.A.	1,99%	
Max Gardeweg Ossa	Director	Sin Inversión	Inmobiliaria Las Torres S.A.	0,09%	2,08%
			Inmobiliaria Monte Alto S.A.	1,99%	
José Luis Irrarrázaval Ovalle	Director	Sin Inversión	Sin Inversión	-	-
Franco Montalbetti Moltedo	Director	Sin Inversión	Inversiones Tongoy S.A.	0,67%	11,15%
			Sociedad Nacional de Valores S.A.	7,68%	
			Inversiones Santa Paula Ltda.	2,80%	
Hernán Soffia Prieto	Director	0,02%	Inversiones Tongoy S.A.	3,78%	3,80%
Radomiro Blas Tomic Errázuriz	Director	Sin Inversión	Sin Inversión	-	-
Beltrán Urenda Salamanca	Director	Sin Inversión	Inversiones Tongoy S.A.	4,13%	4,73%
			Seguros y Reclamos Marítimos Ltda.	0,59%	
			Servicios e Inversiones Marítimas SpA	0,00%	
			Sociedad Nacional de Valores S.A.	0,01%	
Felipe Irrarrázaval Ovalle	Gerente General	Sin Inversión	Finvest S.A.	6,63%	6,63%
Rodrigo Faura Soletic	Gerente Contralor	Sin Inversión	Sin Inversión	-	-
Roberto Manubens Bravo	Gerente Administración y Finanzas	Sin Inversión	Sin Inversión	-	-





# 02

Información  
Sobre  
Inversiones



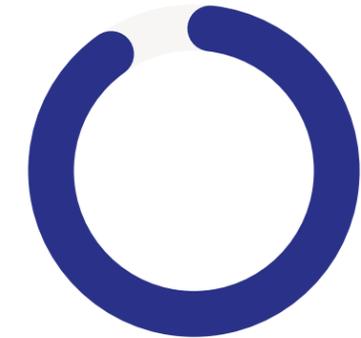


Dentro de GEN, Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) tiene a su cargo el negocio de arriendo de naves.

Durante el 2019, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores Beltrán Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, Antonio Jabat Alonso, José Manuel Urenda Salamanca y Francisco Gardeweg Ossa, se desempeñaron como Directores de Compañía Marítima Chilena S.A.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	97,79%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	30,82%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Anónima Abierta
<b>Domicilio Legal:</b>	Urriola N° 87 piso 4, Valparaíso
<b>Domicilio Comercial:</b>	Av. Andrés Bello 2687, piso 17, Santiago
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 157.188
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 157.015
<b>Objeto Social:</b>	Armador
<b>Presidente:</b>	Beltrán Felipe Urenda Salamanca
<b>Vicepresidente:</b>	Francisco Gardeweg Ossa
<b>Directores:</b>	Antonio Jabat Alonso José Manuel Urenda Salamanca
<b>Gerente General:</b>	Marcelo Andrés Ramos de Aguirre

## Participación



● 97,79%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

## Inversión



● 30,82%

Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total.



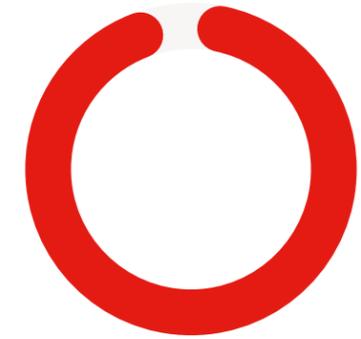
## AGUNSA

Agencias Universales S.A. (AGUNSA), a través de su red, atiende las cargas en los puertos de las costas sudamericanas oeste y este, como, asimismo, el transporte terrestre y la estadia 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. De igual manera, participa como inversora en sociedades operadoras de los aeropuertos de Calama, La Serena, Punta Arenas, y CPT Empresas Marítimas S.A.

Durante el 2019, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores José Manuel Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo, Beltrán Urenda Salamanca y Francisco Gardeweg Ossa, se desempeñaron como Directores de Agencias Universales S.A.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	98,09%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	35,29%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Anónima Abierta
<b>Domicilio Legal:</b>	Urriola 87, piso 3, Valparaíso
<b>Domicilio Comercial:</b>	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 46.537
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 179.730
<b>Objeto Social:</b>	Agencias de naves y empresa de muellaje y lanchaje
<b>Presidente:</b>	José Manuel Urenda Salamanca
<b>Vicepresidente</b>	Francisco Gardeweg Ossa
<b>Directores</b>	Beltrán Felipe Urenda Salamanca Franco Montalbetti Moltedo Juan Pablo Vega Walker
<b>Gerente General:</b>	José Fernando Rodríguez Pinochet

### Participación



● 98,09%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

### Inversión



● 35,29%

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 escaso en nuestro litoral. Asimismo, es propietaria de un muelle en la X Región en Calbuco. Efectúa faenas de carga, descarga y acopio de gráneles y líquidos.

Durante el 2019, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores Antonio Jabat Alonso, Francisco Gardeweg Ossa, Beltrán Urenda Salamanca, Franco Montalbetti Moltedo y José Manuel Urenda Salamanca, se desempeñaron como Directores de Portuaria Cabo Froward S.A.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	91,93%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	14,41%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Anónima Abierta
<b>Domicilio Legal:</b>	Urriola 87, piso 3, Valparaíso
<b>Domicilio Comercial:</b>	Palomares s/n, Coronel
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 15.786
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 78.100
<b>Objeto Social:</b>	Explotación comercial y desarrollo de muelles portuarios
<b>Presidente:</b>	Antonio Jabat Alonso
<b>Vicepresidente:</b>	Francisco Gardeweg Ossa
<b>Directores:</b>	Franco Montalbetti Moltedo Luis Mancilla Pérez Beltrán Felipe Urenda Salamanca José Manuel Urenda Salamanca Felipe Alfonso Irrázaval Ovalle
<b>Gerente General:</b>	Juan Esteban Bilbao García

## Participación



● 91,93%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

## Inversión



● 14,41%

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 en 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 2019, 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.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	75,00%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	3,49%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Anónima
<b>Domicilio Legal:</b>	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
<b>Domicilio Comercial:</b>	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 4.718
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 23.214
<b>Objeto Social:</b>	Sociedad Naviera
<b>Presidente:</b>	Beltrán Urenda Salamanca
<b>Directores:</b>	Rodrigo Faura Soletic Felipe Irrázaval Ovalle Martina Meinders-Michael

## Participación



● 75,00%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

## Inversión



● 3,49%

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 en 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 2019, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, el Gerente General, señor Felipe Irrázaval Ovalle y el Gerente Contralor, señor Rodrigo Faura Soletic, se desempeñaron como Directores de Arauco Navigation Ltd.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	75,00%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	2,83%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Anónima
<b>Domicilio Legal:</b>	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
<b>Domicilio Comercial:</b>	80 Broad Street, Monrovia, Liberia
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 5.283
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 18.783
<b>Objeto Social:</b>	Sociedad Naviera
<b>Presidente:</b>	Beltrán Felipe Urenda Salamanca Rodrigo Faura Soletic
<b>Directores:</b>	Felipe Irrázaval Ovalle Martina Meinders-Michael

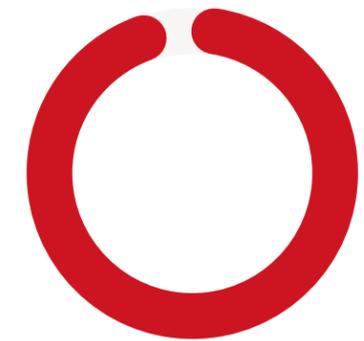
## Participación



● 75,00%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

## Inversión



● 2,83%

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 2019, el Gerente General de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Felipe Irrázaval Ovalle, se desempeñó como Vicepresidente del Directorio de Antofagasta Terminal Internacional S.A.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	35,00%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	1,28%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Anónima Cerrada
<b>Domicilio Legal:</b>	Manuel Antonio Matta 1839, of. 701, Antofagasta
<b>Domicilio Comercial:</b>	Manuel Antonio Matta 1839, of. 701, Antofagasta
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 7.000
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 18.158
<b>Objeto Social:</b>	Mantenimiento, explotación y desarrollo de frente de atraque, puerto de Antofagasta
<b>Presidente:</b>	Felipe Barison Kahn
<b>Vicepresidente:</b>	Felipe Irrázaval Ovalle
<b>Directores:</b>	Juan Esteban Bilbao García Katharina Johanna Jenny Arroyo Luis Mancilla Pérez Macario Valdés Raczynski Enrique Hugo Brito Marín Exequiel Ramírez Tapia
<b>Gerente General:</b>	Luis Enrique Arteaga Correa

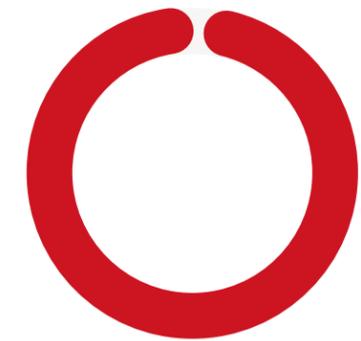
## Participación



● 35,00%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

## Inversión



● 1,28%

Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total.



## Portuaria Mar Austral

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	99,00%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	0,00%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Anónima Cerrada
<b>Domicilio Legal:</b>	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
<b>Domicilio Comercial:</b>	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 14
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD (13)
<b>Objeto Social:</b>	Adquisición, administración, exportación, concesionamiento y operación de puertos, muelles, terminales y obras portuarias de todo tipo.
<b>Presidente:</b>	Raúl Mera Zirotti
<b>Directores:</b>	Oscar Laport Aldunate Sebastián Tortello Branchi
<b>Gerente General:</b>	Sebastián Tortello Branchi

### Participación



● 99,00%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

### Inversión



● 0,00%

Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total.

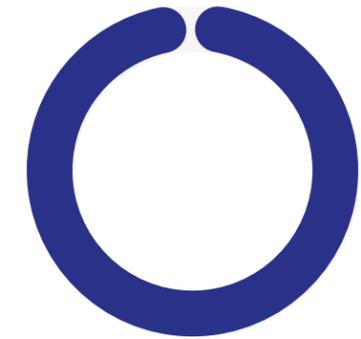


Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP), es la sociedad encargada de la explotación del terminal portuario de la ciudad de Talcahuano.

Durante el 2019, los Directores de Grupo Empresas Navieras S.A., señores José Manuel Urenda Salamanca y Franco Montalbetti Moltedo, se desempeñaron como Directores de Talcahuano Terminal Portuario S.A.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	99,00%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	1,60%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Anónima Cerrada
<b>Domicilio Legal:</b>	Av. La Torre 857, Talcahuano, Concepción
<b>Domicilio Comercial:</b>	Av. La Torre 857, Talcahuano, Concepción
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 10.000
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 8.043
<b>Objeto Social:</b>	Construcción, administración, explotación, desarrollo y conservación del frente de atraque del puerto de Talcahuano.
<b>Presidente:</b>	José Manuel Urenda Salamanca
<b>Vicepresidente:</b>	Franco Montalbetti Moltedo
<b>Directores:</b>	Juan Esteban Bilbao García Rodrigo Jiménez Pacheco Raúl Mera Zirotti
<b>Gerente General:</b>	Pablo Passeron Barria

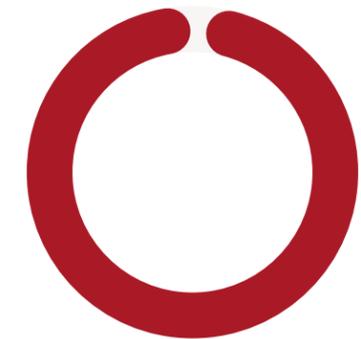
## Participación



● 99,00%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

## Inversión



● 1,60%

Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total.

## MS CMC Angol GMBH & Co. KG.

Durante el 2019, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, y el Gerente General, señor Felipe Irarrázaval Ovalle, se desempeñaron como Directores de MS CMC Angol GMBH & Co. KG.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	75,00%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	0,00%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Alemana del tipo Limited Partnership
<b>Domicilio Legal:</b>	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburgo, Alemania.
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 1
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 4.671
<b>Objeto Social:</b>	Sociedad Naviera
<b>Directores:</b>	Beltrán Urenda Salamanca Felipe Irarrázaval Ovalle Juan Pablo Carvallo Sciacaluga Roberto Echeverría Von Gusovius Ramiro Sanchez Tuculet

## Participación



● 75,00%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

## Inversión



● 0,00%

Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total.

## MS CMC Arauco GMBH & Co. KG.

Durante el 2019, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, y el Gerente General, señor Felipe Irarrázaval Ovalle, se desempeñaron como Directores de MS CMC Arauco GMBH & Co. KG.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	75,00%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	0,00%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Alemana del tipo Limited Partnership
<b>Domicilio Legal:</b>	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburgo, Alemania.
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 1
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 4.696
<b>Objeto Social:</b>	Sociedad Naviera
<b>Directores:</b>	Beltrán Urenda Salamanca Felipe Irarrázaval Ovalle Juan Pablo Carvallo Sciacaluga Roberto Echeverría Von Gusovius Ramiro Sanchez Tuculet

## Participación



● 75,00%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

## Inversión



● 0,00%

Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total.

## Verwaltung MS CMC Angol GmbH.

Durante el 2019, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, y el Gerente General, señor Felipe Irarrázaval Ovalle, se desempeñaron como Directores de Verwaltung MS CMC Angol GMBH.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	75,00%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	0,00%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Alemana del tipo Limited Liability Company
<b>Domicilio Legal:</b>	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburgo, Alemania.
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 28
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 24
<b>Objeto Social:</b>	Administracion de naves
<b>Directores:</b>	Beltrán Urenda Salamanca Felipe Irarrázaval Ovalle Juan Pablo Carvalho Sciacaluga Roberto Echeverría Von Gusovius Ramiro Sanchez Tuculet

### Participación



● 75,00%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

### Inversión



● 0,00%

Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total.

## Verwaltung MS CMC Arauco GmbH

Durante el 2019, el Director de Grupo Empresas Navieras S.A., señor Beltrán Urenda Salamanca, y el Gerente General, señor Felipe Irarrázaval Ovalle, se desempeñaron como Directores de Verwaltung MS CMC Arauco GMBH.

<b>Porcentaje de Participación al 31/12/2019:</b>	75,00%
<b>Porcentaje que representa la Inversión en el Activo Total:</b>	0,00%
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Alemana del tipo Limited Liability Company
<b>Domicilio Legal:</b>	Van-der-Smissen Strabe 9, 22767 Hamburgo, Alemania.
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	MUSD 28
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora:</b>	MUSD 24
<b>Objeto Social:</b>	Administracion de naves
<b>Directores:</b>	Beltrán Urenda Salamanca Felipe Irarrázaval Ovalle Juan Pablo Carvalho Sciacaluga Roberto Echeverría Von Gusovius Ramiro Sanchez Tuculet

### Participación



● 75,00%

Porcentaje de Participación al 31 de Diciembre de 2019.

### Inversión



● 0,00%

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 2019 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 representen más del 20% del activo total, y que no tengan el carácter de subsidiarias o asociadas.



# 03

## Antecedentes y Estados Financieros de Subsidiarias



## Información Financiera de Subsidiarias

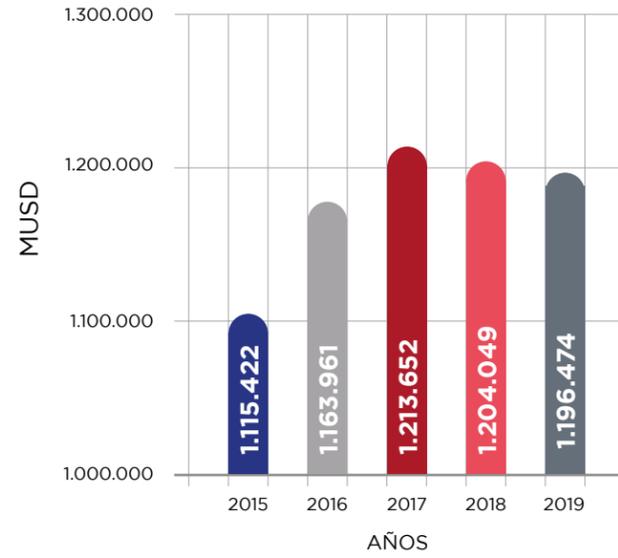
	Compañía Marítima Chilena S.A. MUSD	Agencias Universales S.A. MUSD	Portuaria Cabo Froward S.A. MUSD	Talcahuano Terminal Portuario S.A. MUSD	Portuaria Mar Austral S.A. MUSD	Angol Navigation Ltd. MUSD	Arauco Navigation Ltd. MUSD	MS CMC Angol GmbH & Co. KG MUSD	MS CMC Arauco GmbH & Co. KG MUSD	Verwaltung MS CMC Angol GmbH MUSD	Verwaltung MS CMC Arauco GmbH MUSD
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO</b>											
<b>ACTIVOS</b>											
Activos Corrientes	32.627	173.437	12.446	1.660	13	78	385	1.876	2.390	29	29
Activos No Corrientes	331.905	366.046	105.987	24.071	81	30.887	28.758	74.996	75.388	-	-
<b>Activo Total</b>	<b>364.532</b>	<b>539.483</b>	<b>118.433</b>	<b>25.731</b>	<b>94</b>	<b>30.965</b>	<b>29.143</b>	<b>76.872</b>	<b>77.778</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>											
Pasivo Corrientes	63.501	179.591	13.479	5.265	107	7.751	10.360	8.628	8.989	5	5
Pasivo No Corrientes	124.786	161.469	26.854	12.423	-	-	-	63.573	64.093	-	-
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los</b>											
Propietarios de la Controladora	157.015	179.730	78.100	8.043	(13)	23.214	18.783	4.671	4.696	24	24
Participaciones No Controladoras	19.230	18.693	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>364.532</b>	<b>539.483</b>	<b>118.433</b>	<b>25.731</b>	<b>94</b>	<b>30.965</b>	<b>29.143</b>	<b>76.872</b>	<b>77.778</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>											
<b>Ingreso de Actividades Ordinarias</b>	<b>64.634</b>	<b>513.736</b>	<b>48.644</b>	<b>6.558</b>	-	<b>591</b>	<b>1.033</b>	<b>12.843</b>	<b>12.036</b>	-	-
Costo de Ventas	(36.913)	(438.120)	(25.648)	(4.374)	-	(245)	(475)	(5.485)	(5.283)	-	-
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>27.721</b>	<b>75.616</b>	<b>22.996</b>	<b>2.184</b>	-	<b>346</b>	<b>558</b>	<b>7.358</b>	<b>6.753</b>	-	-
Resultados Extraordinarios	(21.045)	(45.018)	(6.152)	(2.039)	(6)	(137)	(577)	(2.653)	(1.848)	(4)	(4)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	385	(7.004)	(4.842)	-	-	-	-	(101)	(91)	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas</b>	<b>7.061</b>	<b>23.594</b>	<b>12.002</b>	<b>145</b>	<b>(6)</b>	<b>209</b>	<b>(19)</b>	<b>4.604</b>	<b>4.814</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia (Pérdida), Atribuible a</b>											
Propietarios de la Controladora	2.925	19.008	12.002	145	(6)	209	(19)	4.604	4.814	(4)	(4)
Participaciones No Controladoras	4.136	4.586	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>7.061</b>	<b>23.594</b>	<b>12.002</b>	<b>145</b>	<b>(6)</b>	<b>209</b>	<b>(19)</b>	<b>4.604</b>	<b>4.814</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>											
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>7.061</b>	<b>23.594</b>	<b>12.002</b>	<b>145</b>	<b>(6)</b>	<b>209</b>	<b>(19)</b>	<b>4.604</b>	<b>4.814</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
Componentes de otro Resultado Integral, Antes de Impuestos,											
Ganancias (Pérdidas) Actuariales por planes de beneficios definidos	-	(159)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de Cambio por Conversión	-	(5.549)	-	-	6	-	-	-	-	-	-
Cambios en el valor de los diferenciales de tasa de cambio de la moneda extranjera	-	(1.995)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas del Flujo de Efectivo	(218)	(977)	-	-	-	736	(705)	66	(119)	-	-
Suma de Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	845	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>6.843</b>	<b>15.759</b>	<b>12.002</b>	<b>145</b>	<b>-</b>	<b>945</b>	<b>(724)</b>	<b>4.670</b>	<b>4.695</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>											
Propietarios de la Controladora	2.707	11.173	12.002	145	-	945	(724)	4.670	4.695	(4)	(4)
Participaciones no Controladoras	4.136	4.586	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>6.843</b>	<b>15.759</b>	<b>12.002</b>	<b>145</b>	<b>-</b>	<b>945</b>	<b>(724)</b>	<b>4.670</b>	<b>4.695</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO</b>											
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	37.180	54.243	16.870	2.708	-	415	(468)	7.984	9.159	-	-
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión	(7.314)	(32.296)	(10.784)	(594)	-	-	17	(106)	(61)	-	-
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	(24.735)	(25.287)	(8.811)	(1.810)	-	(1.288)	(1.315)	(6.219)	(6.977)	-	-
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	5.131	(3.340)	(2.725)	304	-	(873)	(1.766)	1.659	2.121	-	-
Efectos de la Variación en las Tasas de Cambios sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	(43)	(68)	(16)	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	11.915	28.044	4.562	37	-	873	1.766	1	-	29	29
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período</b>	<b>17.046</b>	<b>24.661</b>	<b>1.769</b>	<b>325</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.660</b>	<b>2.121</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>											
Saldo Inicial	187.028	203.828	73.302	7.898	(14)	36.194	33.221	1	-	29	29
Emisión de Acciones Ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
Resultado Integral	6.843	15.759	12.002	145	-	945	(724)	4.670	4.695	(4)	(4)
Dividendos	(1.970)	(8.339)	(7.204)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	(15.000)	(15.000)	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios	(14.637)	(9.919)	-	-	1	1.075	1.286	-	-	(1)	(1)
Incremento (Disminución) por transacciones de acciones en cartera	(1.019)	(2.906)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2019</b>	<b>176.245</b>	<b>198.423</b>	<b>78.100</b>	<b>8.043</b>	<b>(13)</b>	<b>23.214</b>	<b>18.783</b>	<b>4.671</b>	<b>4.696</b>	<b>24</b>	<b>24</b>

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.

AI 31 de Diciembre de 2019		Angol Navigation LTD.			Arauco Navigation LTD.			Portuaria Mar Austral S.A.			MS CMC Angol GmbH & Co. KG			MS CMC Arauco GmbH & Co. KG			Verwaltung MS CMC Angol GmbH			Verwaltung MS CMC Arauco GmbH		
		Por Cobrar MUSD	Por Pagar MUSD	Transacciones MUSD	Por Cobrar MUSD	Por Pagar MUSD	Transacciones MUSD	Por Cobrar MUSD	Por Pagar MUSD	Transacciones MUSD	Por Cobrar MUSD	Por Pagar MUSD	Transacciones MUSD	Por Cobrar MUSD	Por Pagar MUSD	Transacciones MUSD	Por Cobrar MUSD	Por Pagar MUSD	Transacciones MUSD	Por Cobrar MUSD	Por Pagar MUSD	Transacciones MUSD
90.596.000-8	Compañía Marítima Chilena S.A.	1.188		(13)	1.530		77															
	Extranjero Marin Shipmanagement Ltd.			114			211															
	Extranjero NSC Shipping GmbH & Cie. KG											2.686			2.568							
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	11.261	(5.063)		11.261	(3.422)		107	(13)													

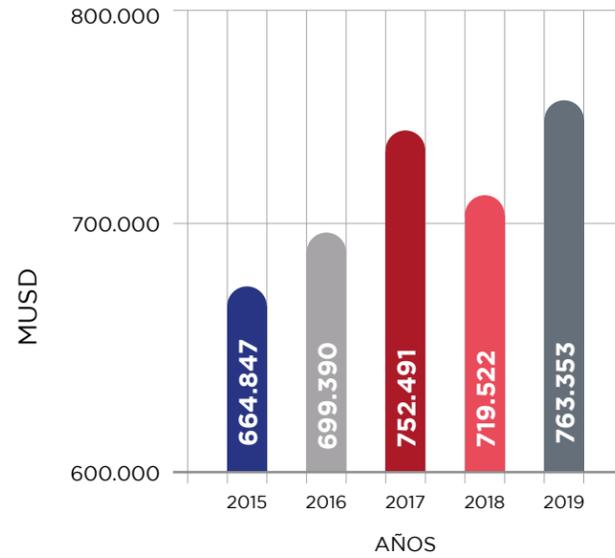
## Indicadores de Gestión

### Activos Consolidados

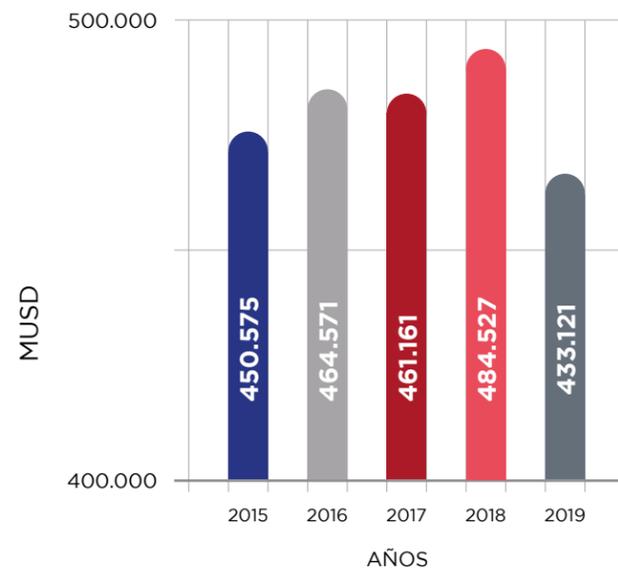


### Pasivos Consolidados

(Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes)



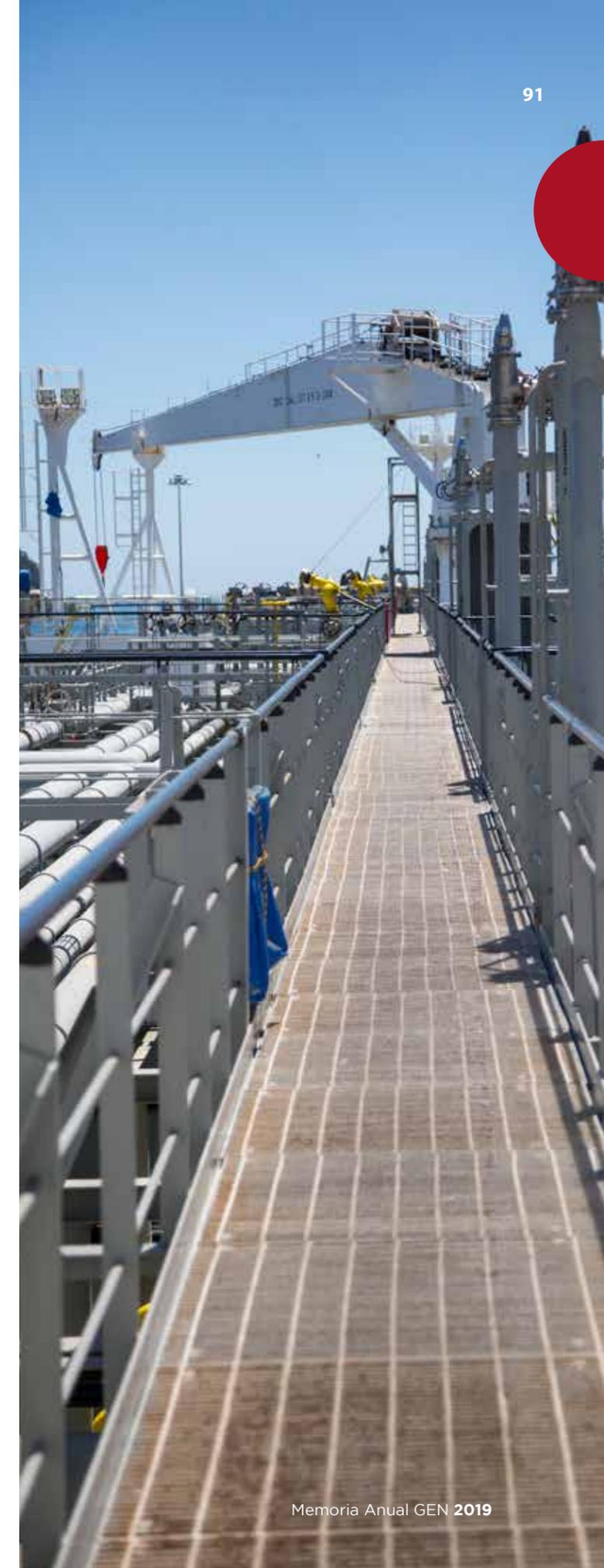
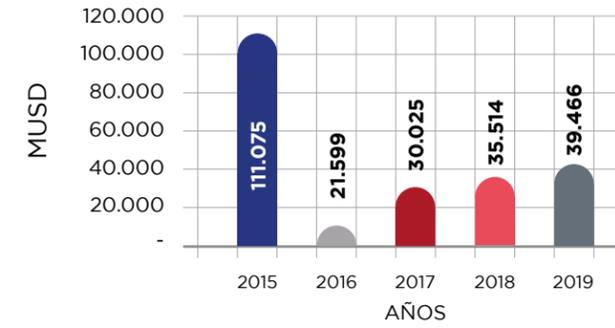
### Patrimonio



### Ingresos de Explotación



### Resultados



## Información sobre el Comité de Directores

### I. Integración del Comité:

A partir del 28 de Mayo del año 2019 y vigente al 31 de Diciembre de 2019, el Comité de Directores, se encuentra integrado por los señores Radomiro Blas Tomic Errázuriz, Presidente, José Luis Irrarrazaval Ovalle y Beltrán Felipe Urenda Salamanca, Directores.

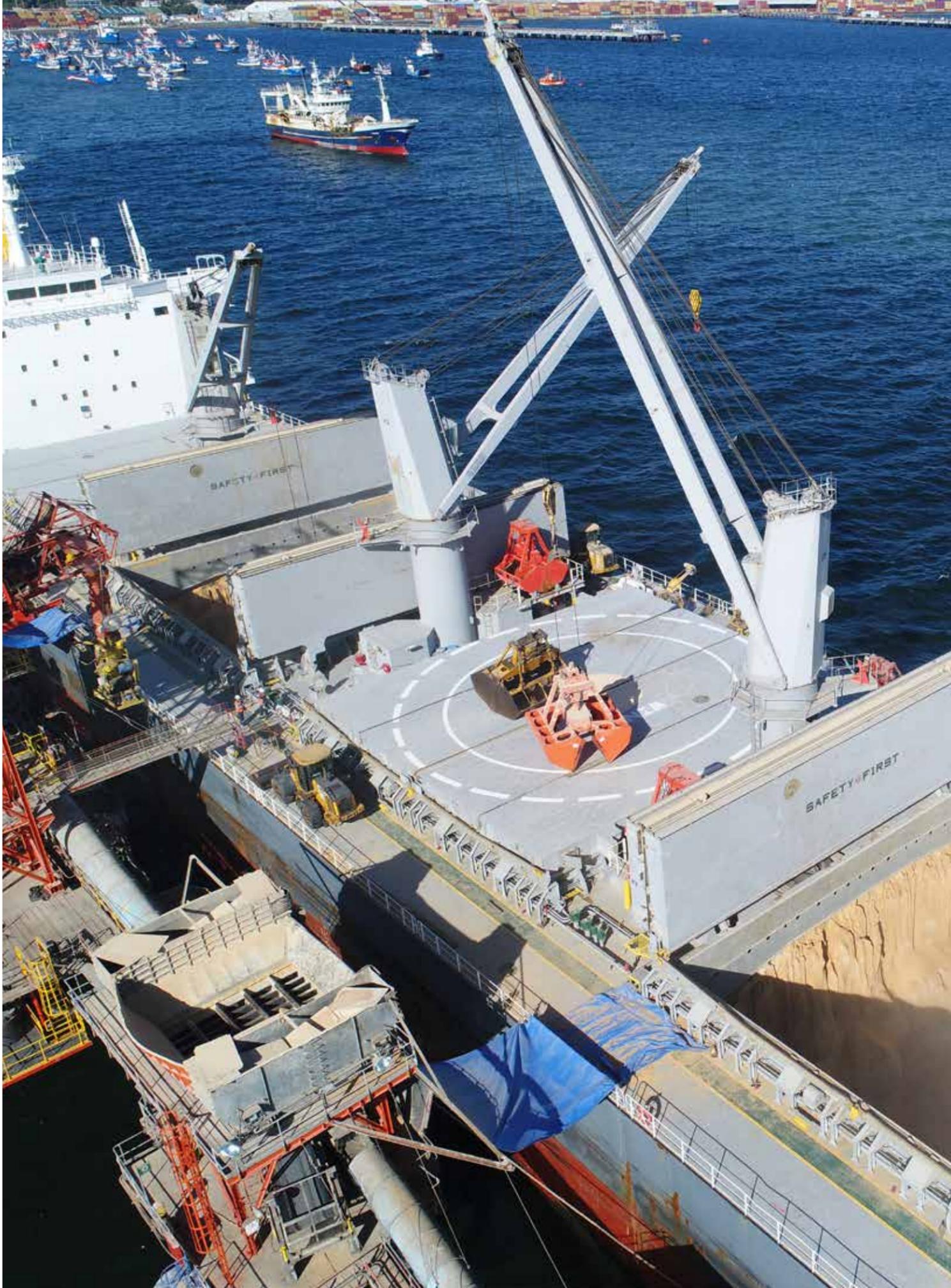
El señor Radomiro Blas Tomic declaró juradamente que es independiente, para efectos de lo indicado en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

### II. Sesiones de Comité e Informe de su gestión:

Este comité durante el ejercicio 2019 se reunió en siete 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 2019 este comité realizó:

- El examen de los informes financieros semestrales que contiene la opinión de los auditores externos señores PWC, dándolos por aprobados sin observaciones.
- Proponer al Directorio para que este proponga a la Junta de Accionistas la designación como auditores externos de los señores PWC.
- Proponer al Directorio las empresas clasificadoras de riesgo.
- Examinar por solicitud del Directorio, el informe de control interno realizado por los auditores externos.
- Reunirse con los auditores externos sin la presencia de personal de la empresa, con el objeto de analizar los estados financieros y las recomendaciones de control interno.



f) Revisar las operaciones en que algún Director o Ejecutivo tenga interés, por un monto total anual de 3.585,81 Unidades de Fomento.

g) Revisar también las operaciones con partes relacionadas, que correspondan 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 indicó el comité en el 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 celebradas el 26 de Abril de 2019, y consideró el pago a cada miembro del comité, como remuneración, una igual a los mínimos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N°18.046, mismos mínimos que se establecieron como presupuesto de gastos de funcionamiento del comité y sus asesores.

El comité no incurrió en otros gastos.

### IV. Comentarios o Proposiciones:

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



## Hechos Relevantes al 31 de Diciembre de 2019

- 1) Con fecha 26 de Abril de 2019, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas y posterior a ésta, se celebró una Junta Extraordinaria de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

### Junta Ordinaria de Accionistas

- a) Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018.
- b) Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2018, absorbiendo el dividendo provisorio pagado en Octubre de 2018 y pagando un dividendo a contar del día 24 de Mayo de 2019 de US\$0,0011 por acción, lo que significa la cifra total de US\$7.600.812,89, equivalente al 34,07% de la utilidad del ejercicio 2018 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.
- c) Se designó como auditores externos para el ejercicio 2019 a los señores PWC.
- d) Fueron elegidos miembros del Directorio los señores Francisco Gardeweg Ossa, Max Gardeweg Ossa, José Luis Irrázaval Ovalle, Antonio Jabat Alonso, Franco Montalbetti Moltedo, Hernán Soffia Prieto, Radomiro Tomic Errázuriz (Independiente), Beltrán Urenda Salamanca y José Manuel Urenda Salamanca.
- e) 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 2019, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

- f) 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.
- g) Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2019, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

### Junta Extraordinaria de Accionistas

- a) Se acordó otorgar fianza simple a ser suscrito por la sociedad a favor de Banco Estado a prorrata de su participación en la propiedad de ATI, por un monto total entre todos los accionistas de hasta 15.000.000 dólares, quedando limitada la responsabilidad de la sociedad a la suma de 5.250.000 dólares.
- b) Se aprobó otorgar fianza simple a ser suscrito por la sociedad a favor de Banco Estado a prorrata de su participación en la propiedad de ATI, por el monto total entre todos los accionistas de 6.600.000 de dólares, quedando limitada la responsabilidad de la sociedad a la suma de 2.310.000 dólares, sujeta a la condición suspensiva que Empresa Portuaria Antofagasta no reconozca dentro del plazo de seis meses contados desde la fecha de suscripción el contrato de reprogramación, a satisfacción de Banco Estado, un valor residual de a lo menos 6.600.000 de dólares a los activos de ATI destinados a la concesión portuaria, de manera que sumados a los 3.400.000 de dólares ya reconocidos con anterioridad a la fecha de suscripción el contrato de reprogramación, sumen un total de 10.000.000 de dólares.
- c) Se aprobó la modificación de la prenda sin desplazamiento sobre acciones de ATI, otorgada por la sociedad a favor del banco mediante escritura pública suscrita con fecha 23 de Diciembre de 2014 y sus modificaciones posteriores.
- 2) En reunión celebrada con fecha 30 de Abril de 2019, el Directorio acordó designar Presidente a don José Manuel Urenda Salamanca y como Vicepresidente a don Antonio Jabat Alonso.

Además, en carácter de único Director Independiente, don Radomiro Blas Tomic Errázuriz, nombró como integrantes del comité a los dos cargos restantes, a los señores Beltrán Urenda Salamanca y José Luis Irrázaval Ovalle.

3) En reunión de comité celebrada el 28 de Mayo de 2019, se designó como Presidente de este, al señor Radomiro Blas Tomic Errázuriz.

4) Con fecha 5 de Septiembre de 2019, en remates de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, Grupo Empresas Navieras S.A adquirió 133.175.000 acciones de su filial Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) y 145.600.401 acciones de la filial Agencias Universales S.A. (AGUNSA), con lo cual aumentó su participación en dichas sociedades a un 97,79%, en el caso de CMC, y a un 98,09% en el caso de AGUNSA.

La operación significó una inversión de aproximadamente 51 millones de dólares, los que fueron financiados con un crédito bancario.

En ambos casos, dichas adquisiciones, conforme a la ley, dan el derecho a retiro a los accionistas minoritarios de ambas sociedades, derecho que comienza en el día de hoy y que estará vigente por 30 días, esto es hasta el 4 de Octubre de 2019, inclusive, todo conforme lo indica el Artículo 71 bis, inciso primero, de la Ley de Sociedades Anónimas. Lo anterior será informado por las propias compañías, dentro del plazo establecido en el mismo artículo, con el detalle requerido por la normativa vigente.

En sesión celebrada el 23 de Octubre de 2019, el Directorio acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio, de US\$0,00065 por acción, lo que significó la cifra total de US\$4.491.389,44.-, pagado a contar del día 14 de Noviembre de 2019, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día de cierre del registro de accionistas que dio 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.



# 04

Estados  
Financieros  
Consolidados



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 14 de abril de 2020

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 2019 y 2018 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 mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de 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\$ 24.278 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 23.885 al 31 de diciembre de 2018), y un total de ingresos ordinarios de MUS\$ 47.799 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 50.017 al 31 de diciembre de 2018). 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\$ 17.147 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 20.835 al 31 de diciembre de 2018) y una pérdida neta devengada de MUS\$ 2.045 al 31 de diciembre de 2019 (utilidad neta de MUS\$ 6.819 al 31 de diciembre de 2018). Estos estados financieros, que fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de las filiales y asociadas mencionadas, se basan únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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



Santiago, 14 de abril de 2020  
 Grupo Empresas Navieras S.A.  
 2

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

#### Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de 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 2019 y 2018, 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).

Firmado digitalmente por Ricardo Rodrigo Arraño Toledo RUT: 9.854.788-6. El certificado correspondiente puede visualizarse en la versión electrónica de este documento.

#### INDICE

	<b>Pág.</b>
Estados Financieros Consolidados de la Sociedad.....	102
1. Presentación y actividades corporativas .....	108
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados .....	109
3. Criterios contables aplicados .....	112
4. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	130
5. Otros activos financieros corrientes .....	132
6. Otros activos financieros, no corrientes .....	133
7. Otros activos no financieros. ....	133
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	135
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas .....	139
10. Inventarios corrientes.....	149
11. Activos y pasivos por impuestos corrientes.....	150
12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	151
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	155
14. Plusvalía .....	157
15. Propiedades, plantas y equipos .....	159
16. Propiedades de inversión .....	166
17. Impuestos diferidos.....	168
18. Impuestos a las ganancias .....	168
19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	170
20. Concesiones .....	189
21. Política de gestión de riesgo financiero.....	194
22. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	203
23. Otros pasivos no financieros.....	205
24. Otras provisiones corrientes y no corrientes .....	205
25. Provisiones por beneficios a los empleados.....	206
26. Contingencias y restricciones.....	206
27. Patrimonio .....	227
28. Estados financieros consolidados.....	233
29. Ingresos y Gastos .....	236
30. Información por segmentos .....	238
31. Moneda nacional y extranjera .....	244
32. Medio ambiente .....	248
33. Sanciones .....	249
34. Hechos posteriores.....	249

**Estados Financieros Consolidados de la Sociedad**

Activos	Nota	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	55.537	54.314
Otros activos financieros corrientes	5	6.738	6.882
Otros activos no financieros corrientes	7	15.628	13.969
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	122.022	115.036
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	6.684	11.662
Inventarios corrientes	10	8.846	8.536
Activos biológicos corrientes		-	-
Activos por impuestos corrientes	11	4.760	6.227
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>220.215</b>	<b>216.626</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	12	-	12.977
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>220.215</b>	<b>229.603</b>
<b>Activos no Corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	6	153	3.251
Otros activos no financieros no corrientes	7	7.426	9.539
Cuentas por cobrar no corrientes	8	614	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	-	-
Inventarios, no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	93.475	100.823
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	102.573	97.982
Plusvalía	14	3.977	866
Propiedades, planta y equipo	15	724.011	718.048
Activos biológicos, no corrientes		-	-
Propiedad de inversión	16	6.410	7.323
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	17	37.620	36.614
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>976.259</b>	<b>974.446</b>
<b>Total de activos</b>		<b>1.196.474</b>	<b>1.204.049</b>

Patrimonio y pasivos	Nota	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	19	191.279	103.793
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	103.203	102.138
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	9	19.696	4.632
Otras provisiones a corto plazo	24	4.090	3.706
Pasivos por impuestos corrientes	11	6.828	3.777
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	25	455	438
Otros pasivos no financieros corrientes	23	7.198	5.461
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>332.749</b>	<b>223.945</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>332.749</b>	<b>223.945</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	394.186	458.750
Cuentas por pagar no corrientes		-	421
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente		-	-
Otras provisiones a largo plazo	24	140	143
Pasivos por impuestos diferidos	17	30.741	29.378
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, no corrientes	25	4.241	6.795
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	1.296	90
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>430.604</b>	<b>495.577</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>763.353</b>	<b>719.522</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido y pagado	27	148.290	148.290
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	216.363	196.922
Prima de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		(3.847)	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras Reservas	27	16.846	19.432
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>377.652</b>	<b>364.644</b>
Participaciones no controladoras	27	55.469	119.883
<b>Patrimonio total</b>		<b>433.121</b>	<b>484.527</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.196.474</b>	<b>1.204.049</b>

**Estados Consolidados de Resultados**

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (auditados).

(En miles de dólares estadounidenses)



Estado de Resultados	Nota	01-01-2019 31-12-2019 MUSD	01-01-2018 31-12-2018 MUSD
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	29.1	657.938	637.250
Costo de ventas	29.3	( 514.240)	( 494.779)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>143.698</b>	<b>142.471</b>
Otros ingresos		480	690
Gastos de administración	29.4	( 59.179)	( 58.020)
Otros gastos, por función		( 985)	( 1.726)
Otras Ganancias (Pérdidas)	29.6	7.198	( 7.264)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>		<b>91.212</b>	<b>76.151</b>
Ingresos financieros	29.5	2.560	2.377
Costos financieros	29.5	( 29.826)	( 31.917)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	30.1	4.852	14.050
Diferencias de cambio		( 1.680)	( 118)
Resultados por unidades de reajuste		863	3.040
<b>Ganancia (Pérdida), antes de Impuesto</b>		<b>67.981</b>	<b>63.583</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	18	( 14.688)	( 13.628)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>53.293</b>	<b>49.955</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>53.293</b>	<b>49.955</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	27.2	<b>39.466</b>	<b>35.514</b>
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27.5	13.827	14.441
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>53.293</b>	<b>49.955</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancias (Pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas - USD	27.9	0,0057	0,0051
Ganancias (Pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica - USD</b>		<b>0,0057</b>	<b>0,0051</b>
<b>Ganancia por acción diluidas</b>			
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones continuadas - USD	27.9	0,0057	0,0051
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdidas) diluida por acción - USD</b>		<b>0,0057</b>	<b>0,0051</b>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

**Estados Consolidados de Resultados Integrales**

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (auditados).

(En miles de dólares estadounidenses)



	Nota	01-01-2019 31-12-2019 MUSD	01-01-2018 31-12-2018 MUSD
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>53.293</b>	<b>49.955</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		( 100)	( 75)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>( 100)</b>	<b>( 75)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		( 5.290)	( 8.097)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	27.4	<b>( 5.290)</b>	<b>( 8.097)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		( 872)	1.704
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>( 872)</b>	<b>1.704</b>
<b>Cambio en el valor de los diferenciales de tasa cambio de moneda extranjera</b>			
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor de los diferenciales de la tasa de cambio de la moneda extranjera, antes de impuestos		( 1.956)	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, cambios en el valor de los diferenciales de tasa de cambio de la moneda extranjera</b>		<b>( 1.956)</b>	<b>-</b>
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>( 8.118)</b>	<b>( 6.393)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de</b>		<b>( 8.218)</b>	<b>( 6.468)</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo</b>			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral		42	20
<b>Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo</b>		<b>42</b>	<b>20</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		259	41
Impuesto a las ganancias relacionados con cambios en el valor de los diferenciales de tasa de cambio de la moneda extranjera de otro resultado integral		528	-
<b>Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo</b>		<b>787</b>	<b>41</b>
<b>Total otro resultado integral</b>		<b>( 7.389)</b>	<b>( 6.407)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>45.904</b>	<b>43.548</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		32.077	29.107
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		13.827	14.441

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**

Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (auditados).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Estados consolidados de flujos de efectivo	Nota	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		684.928	909.825
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		111	300
Otros cobros por actividades de operación		106.073	7.657
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(508.649)	(740.449)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(74.933)	(71.040)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.927)	(998)
Otros pagos por actividades de operación		(76.271)	(2.744)
<b>Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) operaciones</b>		<b>129.332</b>	<b>102.551</b>
Intereses pagados		(79)	-
Intereses recibidos		629	980
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.527)	(10.459)
Otras entradas (salidas) de efectivo		4.443	(3.416)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>126.798</b>	<b>89.656</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		18.286	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(35)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(5.428)	(1.700)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.708	4.752
Compras de propiedades, planta y equipo		(39.736)	(25.597)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
Compras de activos intangibles		(10.848)	(17.958)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		1.678	4.026
Dividendos recibidos		3.343	14.951
Intereses pagados		41	-
Intereses recibidos		1.569	1.054
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.425)	501
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(29.812)</b>	<b>(20.006)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	1.806
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		2	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		(3.961)	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(59.143)	-
<b>Importes procedentes de préstamos</b>		<b>190.761</b>	<b>62.472</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		105.632	54.778
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		85.129	7.694
Reembolsos de préstamos		(171.371)	(91.198)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(6.129)	(7.060)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(380)
Dividendos pagados		(17.232)	(18.456)
Intereses pagados		(25.663)	(28.690)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.305)	(1.614)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(96.041)</b>	<b>(83.120)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>945</b>	<b>(13.470)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		278	(1.178)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>1.223</b>	<b>(14.648)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		54.314	68.962
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	4	<b>55.537</b>	<b>54.314</b>

**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**  
Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.  
(En miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Capital Emitido	Acciones propias en cartera	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 por pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Reserva por cambios en el valor de los diferenciales de la tasa de cambio de la moneda extranjera	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
<b>Patrimonio previamente reportado</b>		148.290	-	(28.330)	(329)	(1.162)	(2.379)	-	51.632	19.432	196.922	364.644	119.883	484.527
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.803)	(3.803)	-	(3.803)
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	(28.330)	(329)	(1.162)	(2.379)	-	51.632	19.432	193.170	360.842	119.883	480.725
<b>Patrimonio al 01-01-2019</b>		148.290	-	(28.330)	(329)	(1.162)	(2.379)	-	51.632	19.432	39.466	39.466	13.827	53.293
Dividendos	27	-	-	(5.290)	(613)	(58)	-	(1.428)	-	(7.389)	39.466	(7.389)	-	(7.389)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	(58)	-	(1.428)	-	(1.428)	(13.287)	32.077	-	45.904
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		-	(3.847)	-	-	-	-	-	4.803	4.803	(2.936)	1.867	(78.241)	(76.374)
<b>Total Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		-	(3.847)	(5.290)	(613)	(58)	-	-	4.803	4.803	(2.936)	(3.847)	(78.241)	(76.374)
<b>Patrimonio al 31-12-2019</b>		148.290	(3.847)	(33.620)	(942)	(1.220)	(2.379)	(1.428)	56.435	(2.586)	23.243	16.810	(64.414)	(47.604)
<b>Patrimonio previamente reportado</b>		148.290	-	(20.233)	(2.074)	(1.107)	(2.379)	-	51.225	25.432	172.497	346.219	114.942	461.161
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	(20.233)	(2.074)	(1.107)	(2.379)	-	51.225	25.432	172.497	346.219	114.942	461.161
<b>Patrimonio al 01-01-2018</b>		148.290	-	(20.233)	(2,074)	(1,107)	(2,379)	-	51,225	25,432	35,514	35,514	14,441	49,955
Dividendos	27	-	-	(8,097)	1,745	(95)	-	-	-	(6,407)	35,514	(6,407)	-	(6,407)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	(8,097)	1,745	(95)	-	-	-	(6,407)	(1,045)	(1,045)	-	(1,045)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	-	(8,097)	1,745	(95)	-	-	407	407	(436)	(29)	(9,500)	(9,529)
<b>Total Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		-	-	(8,097)	1,745	(95)	-	-	407	407	24,425	18,425	4,941	23,366
<b>Patrimonio al 31-12-2018</b>		148.290	-	(28.330)	(329)	(1.162)	(2.379)	-	51.632	19.432	196.922	364.644	119.883	484.527

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 1. Presentación y actividades corporativas

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de julio de 2011, se acordó 1) dejar sin efecto la parte no colocada del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de enero de 2011 que alcanza a USD2.839.968,73, que corresponde a 46.630.681.- acciones, por lo que el capital queda en USD100.184.774,9.- dividido en 5.892.351.472.- acciones de una sola serie y sin valor nominal. 2) se aumentó el capital de USD100.184.774,90.- dividido en 5.892.351.472 acciones sin valor nominal de una sola serie, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de USD155.184.774,93 dividido en 6.909.829.902 acciones sin valor nominal y de una sola serie, mediante la emisión de una sola vez o por parcialidades, de 1.017.478.430.- nuevas acciones de pago, sin valor nominal y de una sola serie.

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

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

GEN es la Matriz del grupo y no posee controlador. Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (24,78%), Sociedad Nacional de Valores S.A. (23,11%) y de manera conjunta Inmobiliaria Dos Robles S.A., Inmobiliaria Monte Alto S.A. e Inmobiliaria Las Torres S.A., (14,62%).

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

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

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

Antofagasta Terminal Internacional S.A. – ATI	80
Talcahuano Terminal Portuario S.A. – TTP	256

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

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

#### 2.1 Principios contables

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de GEN al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de las operaciones, resultados integrales, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el período de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

### 2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio tomó conocimiento y aprobó los Estados Financieros de Grupo Empresas Navieras S.A. al 31 de diciembre de 2019 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 13 de abril de 2020.

Los Estados Financieros Consolidados han sido autorizados por el Directorio de la sociedad con fecha 14 de abril de 2020, quien ha autorizado su publicación solo una vez que los directorios de las subsidiarias hayan aprobado sus propios estados financieros sin modificaciones a lo vigente a la fecha.

### 2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios

La consolidación comprende los Estados de Situación Financiera de GEN y de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018. De igual modo, el Estado de Resultados, 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 2019 y 2018.

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.

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



RUT	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Sigla	Porcentaje de Participación %			
					31-12-2019	Indirecto	Total	31-12-2018
76.025.269-7	Chile	Portuaria Mar Austral S.A.	CLP: Chilean peso	MAR AUSTRAL	99,00	-	99,00	99,00
76.060.490-9	Chile	Geología y Logística Sur Ltda.	USD: US dollar	GEOLOSUR	0,10	99,90	100,00	100,00
76.087.702-6	Chile	Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	CLP: Chilean peso	CAMSA	-	100,00	100,00	100,00
76.139.803-2	Chile	Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	CLP: Chilean peso	CACSA	-	100,00	100,00	100,00
76.152.368-6	Chile	Depósito de Vehículos Aerotrans Limitada	CLP: Chilean peso	-	-	100,00	100,00	100,00
76.177.481-6	Chile	Talcahuano Terminal Portuario S.A.	USD: US dollar	TTP	99,00	1,00	100,00	100,00
76.256.545-5	Chile	Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A.	CLP: Chilean peso	CASSA	-	100,00	100,00	100,00
76.376.843-0	Chile	Bodegas AB Express S.A.	CLP: Chilean peso	BODEGAS AB	-	70,00	70,00	70,00
76.451351-7	Chile	Agunsa Extraportuario S.A.	CLP: Chilean peso	AEXSA	-	100,00	100,00	100,00
76.763.719-5	Chile	CMC Flota SpA	CLP: Chilean peso	-	-	100,00	100,00	100,00
79.509.640-K	Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	USD: US dollar	REPORT	-	100,00	100,00	100,00
79.897.170-0	Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	USD: US dollar	TESCO	-	100,00	100,00	100,00
82.994.500-2	Chile	Agencias Marítimas del Norte S.A.	CLP: Chilean peso	AGENOR	-	100,00	100,00	100,00
90.596.000-8	Chile	Compañía Marítima Chilena S.A.	USD: US dollar	CMC	97,79	-	97,79	83,23
96.400.000-K	Chile	Sociedad de Corretaje Marítimo Universal Chartering S.A.	CLP: Chilean peso	UNICHART	-	100,00	100,00	100,00
96.515.920-7	Chile	Modal Trade S.A.	USD: US dollar	MTRADE	-	100,00	100,00	100,00
96.566.940-K	Chile	Agencias Universales S.A.	USD: US dollar	AGUNSA	98,09	-	98,09	81,07
96.687.080-K	Chile	Petromar S.A.	CLP: Chilean peso	PETROMAR	-	100,00	100,00	100,00
96.688.950-0	Chile	CMC Flota S.A.	USD: US dollar	-	-	-	-	100,00
96.723.320-K	Chile	Portuaria Cabo Froward S.A.	USD: US dollar	FRWARD	91,92	-	91,92	91,92
96.850.960-8	Chile	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	CLP: Chilean peso	SCL	-	51,79	51,79	51,79
96.858.730-7	Chile	Portuaria Patache S.A.	CLP: Chilean peso	PPSA	-	74,98	74,98	74,98
99.504.920-1	Chile	Valparaiso Terminal de Pasajeros S.A.	USD: US dollar	VTP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Alemania	CMC Europe GmbH	EUR: Euro	-	-	-	-	100,00
Extranjero	Alemania	CMC Germany	EUR: Euro	-	-	100,00	100,00	-
Extranjero	Alemania	MS "CMC ANDES" GmbH & Co. KG	USD: US dollar	ANDES KG	-	55,30	55,30	55,30
Extranjero	Alemania	MS "CMC ATACAMA" GmbH & Co. KG	USD: US dollar	ATACAMA KG	-	55,30	55,30	55,30
Extranjero	Alemania	MS "CMC ARAUCO" GmbH & Co. KG	USD: US dollar	ARAUCO KG	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Alemania	MS "CMC ANGOL" GmbH & Co. KG	USD: US dollar	ANGOL KG	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Alemania	Verwaltung MS "CMC ANDES" GmbH	USD: US dollar	VW ANDES	-	55,30	55,30	55,30
Extranjero	Alemania	Verwaltung MS "CMC ATACAMA" GmbH	USD: US dollar	VW ATACAMA	-	55,30	55,30	55,30
Extranjero	Alemania	Verwaltung MS "CMC ARAUCO" GmbH	USD: US dollar	VW ARAUCO	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Alemania	Verwaltung MS "CMC ANGOL" GmbH	USD: US dollar	VW ANGOL	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Argentina	Agunsa Argentina S.A.	ARS: Argentine peso	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Inversiones Marítimas Universales Argentina S.A.	ARS: Argentine peso	IM USA ARG.	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Marpacífico S.A.	USD: US dollar	MARPACIFICO	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Brasil	Agunsa Servicios Marítimos Ltda.	BRL: Brazilian real	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	China	Agunsa Logistics (HK) Limited	CNY: Yuan Renminbi	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Colombia	Agunsa Logistics S.A.S.	COP: Colombian peso	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Colombia	Maritrans S.A.S.	USD: US dollar	-	-	100,00	100,00	-
Extranjero	Costa Rica	Agunsa Costa Rica S.A.	CRC: Costa Rican Colon	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Cuba	Agunsa Mariel S.A.	CUC: Peso convertible	MARIEL	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Ecuador	Agencia Marítima Global MARGLOBALS.A.	USD: US dollar	MARGLOBAL	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Aretina S.A.	USD: US dollar	ARETINA	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Modal Trade S.A.	USD: US dollar	MTRADE ECUADOR	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Portrans S.A.	USD: US dollar	PORTRANS	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	USD: US dollar	TPM SA	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Terminal Extraportuario de Manta TPEM S.A.	USD: US dollar	TPEM SA	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	El Salvador	Agunsa El Salvador S.A.	USD: US dollar	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Agunsa Europa S.A.	EUR: Euro	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Modal Trade Europa S.L.	EUR: Euro	MTRADE EUR	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Reconsa Logística S.L.	EUR: Euro	RECONSA	-	-	-	100,00
Extranjero	Guatemala	Agunsa Guatemala S.A.	GTQ: Quetzal	-	-	98,28	98,28	98,28
Extranjero	Guatemala	Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	GTQ: Quetzal	CRAESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Honduras	Agunsa Honduras S.A.	USD: US dollar	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Andes Navigation Ltd.	USD: US dollar	ANDES	-	55,30	55,30	55,30
Extranjero	Liberia	Atacama Navigation Ltd.	USD: US dollar	ATACAMA	-	55,30	55,30	55,30
Extranjero	Liberia	Angol Navigation Ltd.	USD: US dollar	ANGOL	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Liberia	Arauco Navigation Ltd.	USD: US dollar	ARAUCO	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	México	Agunsa L & D S.A. de C.V.	MXN: Mexican peso	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	México	Modal Trade S.A. de C.V.	MXN: Mexican peso	MTRADE MX	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Nicaragua	Agunsa Nicaragua S.A.	USD: US dollar	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Agunsa Panamá S.A.	PAB: Balboa	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	USD: US dollar	IM USA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	South Cape Financial and Maritime Corp.	USD: US dollar	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Paraguay	Agunsa Paraguay S.A.	PYG: Guarani	-	-	100,00	100,00	-
Extranjero	Perú	Agencias Universales Perú S.A.	PEN: Sol	AGUNSA PERU	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A.	PEN: Sol	IMUDESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN: Sol	IMUPESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Modal Trade Perú S.A.	PEN: Sol	MTRADE PE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Transuniversal Estibas Perú S.A.	PEN: Sol	TRANSUNIVERSAL	-	99,90	99,90	99,90
Extranjero	Uruguay	AGUNSA Uruguay S.A.	UYU: Peso uruguayo	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Uruguay	Transgranel S.A.	UYU: Peso uruguayo	TRANSGRANEL	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Agunsa USA INC	USD: US dollar	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Modal Trade USA INC.	USD: US dollar	MTRADE USA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	Agunsa Venezuela S.A.	VES: Bolívar soberano	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	CCNI de Venezuela, Representaciones Marítimas S.A.	VES: Bolívar soberano	CCNI VE	-	100,00	100,00	100,00

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 2.4 Cambios Contables

No existen cambios contables con un efecto significativo en el período terminado al 31 de diciembre de 2019, en relación al período terminado al 31 de diciembre de 2018.

### 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 Consolidados de Situación Financiera: al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Estado Consolidados de Resultados, Estado de Resultados Integrales: por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Estados Consolidados de Cambio en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivos: por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

#### 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 en el que ésta genera y emplea el efectivo. GEN en base a la moneda que influye fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios, factor mencionado en la NIC 21, ha determinado que su moneda funcional es el Dólar Estadounidense. Los Estados Financieros Consolidados son expresados en la moneda de presentación Miles de Dólares Estadounidenses.

#### 3.3 Bases de conversión

##### a) Información previa

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 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:

		31-12-2019 USD	31-12-2018 USD
* Peso Chileno	CLP	0,00134	0,00144
* Euro	EUR	1,12132	1,14390
* Peso Argentino	ARS	0,01671	0,02660
* Peso Mexicano	MXN	0,05306	0,05081
* Sol	PEN	0,30202	0,29638

### c) Transacciones en el exterior

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

### d) Glosario de monedas

Nombre de la moneda	Código ISO 4217
ARS: Argentine Peso	ARS
BRL: Brazilian Real	BRL
CLF: Unidad de Fomento	CLF
CLP: Chilean Peso	CLP
HKD: Hong Kong Dollar	HKD
COP: Colombian Peso	COP
EUR: Euro	EUR
JPY: Yen	JPY
MXN: Mexican Peso	MXN
PEN: Sol	PEN
USD: US Dollar	USD
VES: Bolívar soberano	VES

### 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 3.5 Otros Activos Financieros Corrientes

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

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

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

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

#### (a) Instrumentos de deuda

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

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

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

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

#### (b) Instrumentos de patrimonio

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes

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

#### 3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

#### 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 3.11 Concesiones

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

### 3.12 Plusvalía y Combinación de negocios.

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

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

Los intereses no controladores representan la porción de utilidades o pérdidas y patrimonio que no son propiedad de la sociedad y son presentados separadamente en el Estado de Resultados 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 2019 (auditado).  
(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 comprenden bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por las subsidiarias Compañía Marítima Chilena S.A. y Agunsa Europa S.A. para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos, los que son medidos al costo.

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

### 3.15 Deterioro del valor de los activos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de 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 de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al resultado.

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

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

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

### 3.16 Otros pasivos financieros

#### 3.16.1 Préstamos que devengan intereses

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 3.16.2 Arrendamientos

Hasta el 31 de diciembre del 2018 los arrendamientos de propiedades, planta y equipo donde la Sociedad, como arrendatario, tenía sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasificaron como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizaron al inicio del arrendamiento al valor razonable del bien arrendado o, si es inferior, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Las obligaciones de arrendamiento correspondiente, netas de los gastos financieros, se incluyeron en otras cuentas por pagar a corto y largo plazo. Cada pago de arrendamiento se asignó entre el pasivo y el costo financiero. Los costos financieros se cargaron a resultados durante el período de arrendamiento con el fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo. La propiedad, planta y equipo adquiridos en arrendamientos financieros se depreció durante la vida útil del activo o durante el período más corto entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento si no existe certeza razonable de que la Sociedad obtendrá la propiedad al final del plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios de la propiedad no se transfirieron a la Sociedad como arrendatario se clasificaron como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargaron a resultados bajo el método de línea recta durante el período del arrendamiento.

Los ingresos por arrendamientos operativos en los que la Sociedad es un arrendador se reconocen en el resultado bajo el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos en la obtención de un arrendamiento operativo se agregan al valor en libros del activo subyacente y se reconocen como gastos durante el plazo del arrendamiento en la misma base que los ingresos del arrendamiento. Los respectivos activos arrendados se incluyen en el estado de situación financiera en función de su naturaleza. La Sociedad no tuvo que realizar ningún ajuste en la contabilidad de los activos que mantiene como arrendador como resultado de la adopción de la nueva norma de arrendamientos.

A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente a la fecha en que el activo arrendado esté disponible para su uso por la Sociedad.

Los activos y pasivos derivados de un contrato de arrendamiento se miden inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos:

- pagos fijos (incluyendo si lo son en sustancia), menos los incentivos de arrendamiento por cobrar;
- pagos de arrendamiento variable que se basan en un índice o una tasa; inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de comienzo;
- los importes que se espera sean pagaderos por la Sociedad en garantía de valor residual;
- precio de ejercicio de una opción de compra si la Sociedad tiene certeza razonable de ejercer esa opción;
- Y
- los pagos de penalizaciones por la terminación del contrato de arrendamiento, si los términos del arrendamiento reflejan que la Sociedad ejercerá opción.

Los pagos de arrendamiento que se realizarán bajo opciones de renovación con certeza razonable de ser ejercidas también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos del arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar fácilmente, como suele ser el caso de los arrendamientos en la Sociedad, se utiliza la tasa incremental de financiamiento del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al derecho de uso del activo en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Para determinar la tasa incremental de financiamiento, la Sociedad:

- cuando sea posible, utiliza el financiamiento reciente de terceros recibido por el arrendatario como punto de partida, ajustado para reflejar los cambios en las condiciones de financiamiento desde que se recibió el financiamiento de terceros;
- utiliza otros enfoques donde comienza con una tasa de interés libre de riesgo ajustada por el riesgo de crédito para los arrendamientos mantenidos, que no cuentan con financiamiento reciente de terceros; y
- aplica ajustes específicos al arrendamiento, por ejemplo, plazo, país, moneda y garantías.

La Sociedad está expuesta a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamientos variables en función de un índice o tasa, los cuales no se incluyen en el pasivo por arrendamiento hasta que surtan efecto. Cuando los ajustes a los pagos de arrendamiento basados en un índice o tasa entran en vigencia, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y se ajusta al activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden a su costo incluyendo lo siguiente:

- el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido;
- cualquier costo directo inicial, y
- costos de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el período más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento. Si la Sociedad tiene certeza razonable de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil del activo subyacente.

### 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 MS CMC Arauco GmbH Co. KG; MS CMC Atacama GmbH Co. KG; MS CMC Angol GmbH Co. KG y MS CMC ANDES GmbH Co. KG 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 de la que son dueñas. Los mencionados swaps de cobertura cuentan con el mismo plazo remanente de los créditos respectivos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(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.

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos o beneficios basados en la mortalidad (en el caso de empleados retirados) y en la rotación de empleados, futuros costos, 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 son imputadas 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 2019 y 2018 no se han identificado contratos clasificados como onerosos.

### 3.19 Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias

#### a) Impuestos a las Ganancias

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

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

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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 habrá 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.

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

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

### 3.20 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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 pudiese realizar en beneficio propio o del grupo social.

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

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

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

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

### 3.21 Ganancia (pérdida) por acción

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

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

### 3.22 Dividendos

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

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

### 3.23 Estado de flujos de efectivo

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

#### i) Flujos de efectivo

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

#### ii) Actividades de operación

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

#### iii) Actividades de inversión

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

#### iv) Actividades de financiamiento

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

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

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

### 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 19.

La variación positiva en el valor de la UF durante el período 2019, en relación a diciembre de 2018, produjo un aumento en la deuda individual que mantiene Grupo Empresas Navieras S.A en bonos, clasificados en la nota 19.1.2, derivando en un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUS\$1.023.

El aumento del valor de la UF en CLP 744,15 durante el período 2019, junto con el aumento en la conversión del peso chileno por dólar en CLP 53,97, explica la pérdida de Unidades de Reajuste.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



El valor en pesos chilenos de las unidades de fomento al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron CLP 28.309,94 y CLP 27.565,79 y valor del dólar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, CLP 748,74 y CLP 694,77 respectivamente.

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

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

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

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

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

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

### 3.27 Nuevos Pronunciamientos IFRS

#### a) Información previa

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

#### b) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2019

##### 1) IFRS 16 "Arrendamientos"

Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. IFRS 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que un arrendatario reconozca 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 la información relevante de una forma que represente fielmente las transacciones. IFRS 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las IFRS 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la IFRS 16. El grupo aplica IFRS 16 desde el 1 de enero de 2019 y sus revelaciones están contenidas en Nota 13 de Intangibles y en Nota 15 de Propiedad, planta y equipos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 2) 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.

### 3) 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. El grupo aplica IFRS 9 desde 01 de enero de 2018.

### 4) NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"

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

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

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

### 6) IFRS 11 "Acuerdos Conjuntos"

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

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

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

### 8) NIC 23 "Costos por Préstamos"

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

#### 10) 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".

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

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

#### 12) IFRS 3 "Definición de un negocio"

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

#### 13) IFRS 9, NIC 39 y IFRS 7 "Reforma de la tasa de interés de referencia"

Publicado en septiembre 2019. Estas enmiendas brindan ciertas simplificaciones en relación con la reforma a las tasas de interés de referencia. Las simplificaciones se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen efecto en la reforma IBOR la cual generalmente no debería hacer que la contabilidad de coberturas finalice. Sin embargo, cualquier ineficacia de cobertura debe continuar registrándose en resultados.

#### 14) 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 adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas no tuvo un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, excepto por la NIIF 16 cuyos efectos se presentan a continuación:

Adopción IFRS 16:

La Sociedad adoptó la IFRS 16 "Arrendamientos" retrospectivamente a partir del 1 de enero de 2019, pero no ha reexpresado la información de acuerdo con lo permitido por las disposiciones específicas de transición de la norma. Las reclasificaciones y los ajustes derivados de las nuevas reglas de arrendamiento se reconocen en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2019.

Al adoptar la IFRS 16, la Sociedad reconoció pasivos por arrendamiento en relación con los arrendamientos que habían sido previamente clasificados como "arrendamientos operativos" bajo los

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



principios de la NIC 17 Arrendamientos. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa incremental de financiamiento del arrendatario al 1 de enero de 2019.

Los activos por derecho de uso se calcularon por el importe equivalente al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de los pagos de arrendamiento anticipados o devengados correspondientes a dicho arrendamiento reconocidos en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018.

La Sociedad no tuvo que realizar ajustes sobre la contabilidad de los activos mantenidos como arrendadores bajo arrendamientos operativos como resultado de la adopción de la IFRS 16.

Los efectos registrados en los presentes estados financieros consolidados por la aplicación de la norma se revelan en nota 13 y nota 15 b).

### 4. Efectivo y equivalentes al efectivo

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Conceptos	SalDOS al	
	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Efectivo	190	131
SalDOS en bancos	47.865	37.192
Depósitos a corto plazo	6.498	11.786
Fondos Mutuos	984	5.205
<b>Total</b>	<b>55.537</b>	<b>54.314</b>

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

Moneda	SalDOS al	
	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
CLP: Chilean Peso	6.740	16.196
USD: US Dollar	44.419	34.756
EUR: Euro	641	509
ARS: Argentine Peso	218	42
MXN: Mexican Peso	1.098	316
HKD: Hong Kong Dollar	16	10
PER: Sol	667	2.473
Otras monedas	1.738	12
<b>Total</b>	<b>55.537</b>	<b>54.314</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



c) Detalle de los depósitos existentes al 31 de diciembre de 2019:

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
DVD Bank AG	DEU: Germany	16-01-20	0,15%	1.973
Banco BCI	CHL: Chile	25-01-20	0,01%	1
Banco Crédito e Inversiones	CHL: Chile	16-01-20	0,15%	517
Banco Itaú Corpbanca	CHL: Chile	10-01-20	0,18%	34
Banco Internacional	ECU: Ecuador	14-01-20	0,49%	200
Banco Internacional	ECU: Ecuador	06-02-20	0,51%	300
Banco Internacional	ECU: Ecuador	06-02-20	0,51%	300
Banco Internacional	ECU: Ecuador	10-02-20	0,51%	400
Banco Internacional	ECU: Ecuador	10-02-20	0,51%	400
Banco Internacional	ECU: Ecuador	17-02-20	0,51%	300
Banco Internacional	ECU: Ecuador	20-01-20	0,49%	100
Banco Internacional	ECU: Ecuador	14-01-20	0,49%	400
Banco Internacional	ECU: Ecuador	04-02-20	0,51%	300
Banco Internacional	ECU: Ecuador	10-02-20	0,51%	400
Banco Santander	CHL: Chile	05-01-20	0,14%	267
Citibank NY	USA: United States (the)	01-01-20	0,02%	332
Bankia S.A.	ESP: Spain	02-01-20	0,01%	169
La Caixa	ESP: Spain	02-01-20	0,01%	70
La Caixa	ESP: Spain	02-01-20	1,59%	35
<b>Total</b>				<b>6.498</b>

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

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Citibank NY	USA: United States (the)	01-01-19	0,02%	1.355
Banco Crédito e Inversiones	CHL: Chile	16-01-19	0,25%	1.285
Banco Crédito e Inversiones	CHL: Chile	16-01-19	0,25%	1.010
Banco Santander	CHL: Chile	03-01-19	0,22%	1.008
Banco Chile	CHL: Chile	29-01-19	0,34%	739
Banco Internacional	ECU: Ecuador	18-02-19	0,45%	706
Banco Chile	CHL: Chile	29-01-19	0,34%	629
Banco Internacional	ECU: Ecuador	18-02-19	0,42%	605
Banco Bolivariano C.A.	ECU: Ecuador	18-02-19	0,46%	605
Banco Bolivariano C.A.	ECU: Ecuador	23-01-19	0,43%	500
Banco Internacional	ECU: Ecuador	28-01-19	0,45%	400
Banco Internacional	ECU: Ecuador	18-02-19	0,45%	303
Banco Chile	CHL: Chile	29-01-19	0,34%	234
Bankia S.A.	ESP: Spain	02-01-19	0,01%	172
Banco Bolivariano C.A.	ECU: Ecuador	23-01-19	0,43%	100
Banco Fideval	ECU: Ecuador	01-01-19	0,38%	100
La Caixa	ESP: Spain	02-01-19	0,01%	29
La Caixa	ESP: Spain	02-01-19	1,59%	22
Banco Itaú Brasil	BRA: Brasil	01-01-19	0,05%	10
DVD Bank AG	DEU: Germany	17-01-19	0,19%	1.974
<b>Total</b>				<b>11.786</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



e) Detalle de los fondos mutuos existentes al 31 de diciembre de 2019:

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Banco Santander	CHL: Chile	-	-	863
BBVA Continental	PER: Peru	29-01-20	0,02%	121
<b>Total</b>				<b>984</b>

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

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	CHL: Chile	02-01-19	0,66%	648
BBVA Continental	PER: Peru	25-01-19	0,02%	1.142
BBVA Continental	PER: Peru	29-01-19	0,50%	865
Banco Santander	CHL: Chile	-	-	2.550
<b>Total</b>				<b>5.205</b>

Conforme a las indicaciones contempladas en la Circular N° 1.578 de la Comisión para el Mercado Financiero, los fondos mutuos detallados clasifican como fondos tipo 1.

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

g) Transacciones monetarias significativas (flujos de inversión comprometidos)

Al 31 de diciembre de 2019 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 263 (MUSD 2.091 al 31 de diciembre de 2018)

Al 31 de diciembre de 2019, el efectivo y equivalente de efectivo de Grupo Empresas Navieras S.A. individual es de MUSD 7.899, utilizado en el cálculo del endeudamiento individual de la sociedad, el cual debe mantenerse con un máximo de cero coma seis veces, según escritura de la colocación de bonos realizada en el año 2011.

## 5. Otros activos financieros corrientes

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

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos) <sup>1</sup>	USD: US Dollar	6.726	6.870
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Depósitos a Plazo)	USD: US Dollar	12	12
<b>Total</b>		<b>6.738</b>	<b>6.882</b>

<sup>1</sup>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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Estas inversiones son valorizadas a valor de mercado al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y sus efectos han sido reconocidos en Resultados del Ejercicio. No hay inversiones cuyas variaciones afecte a los Otros resultados integrales del patrimonio.

## 6. Otros activos financieros, no corrientes

El detalle del rubro Otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Otros Activos Financieros No Corrientes	Moneda	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Otros (Swap)	USD: US Dollar	153	1.649
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados / Minimun Liquidity	USD: US Dollar	-	1.602
<b>Total</b>		<b>153</b>	<b>3.251</b>

**-Swap:** Corresponde a la valorización positiva realizada por el Banco Credit Agricole CB relacionada al contrato swap de tasa de interés suscrito con dicha entidad por el 50% del total de los préstamos solicitados para el financiamiento de las adquisiciones de las naves portacontenedores de 9.000 TEU "CCNI Angol" y "CCNI Andes" para el año 2019 y "CCNI Arauco" y "CCNI Atacama" para el año 2018 y por un período de 12 años.

**-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) por todo el período de vigencia del crédito asociado con la adquisición de las naves CCNI Angol y CCNI Andes. Al 31 de diciembre de 2019, dicho crédito fue refinanciado con el Banco Credit Agricole CB, liberándose los resguardos asociados al Nord/LB.

## 7. Otros activos no financieros.

El detalle del rubro Otros activos no financieros corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Otros Activos No Financieros, Corrientes	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Seguros	1.416	1.427
Gastos Administrativos	8	193
Otros Gastos Anticipados	1.965	1.650
Gasto Flota (b)	332	372
Impuesto por recuperar	8.927	10.093
Escrow Hamburg Sud (a)	2.882	-
Otros Activos No Financieros	98	234
<b>Total Otros Activos No Financieros, Corrientes</b>	<b>15.628</b>	<b>13.969</b>

Otros Activos No Financieros, No Corrientes	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Gastos pagados por anticipado	259	321
Remanente Crédito Fiscal Ecuador	1.784	2.686
Escrow Hamburg Sud (a)	-	2.882
Inversiones en otras Sociedades	230	105
Minimun Liquidity SPC ©	4.700	3.200
Garantias	443	279
Otros	10	66
<b>Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes</b>	<b>7.426</b>	<b>9.539</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

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

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

De esta manera, al 31 de diciembre de 2019, el Escrow Amount queda conformado como se indica a continuación:

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

b) **Gasto Flota:** Dentro de este concepto se incluyen pagos realizados al administrador técnico de las naves tanqueras como anticipos por capital de trabajo y gastos asociados a la operación de estas naves correspondientes a meses posteriores al de cierre de los presentes estados financieros consolidados y que se consideran necesarios para el cumplimiento de los contratos de arriendo de naves vigentes.

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

Subsidiarias	Banco	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
MS CMC Arauco GmbH & Co KG	Credit Agricole CB	1.200	-
MS CMC Atacama GmbH & Co KG	Credit Agricole CB	2.000	-
MS CMC Angol GmbH & Co KG	Credit Agricole CB	750	-
MS CMC Andes GmbH & Co KG	Credit Agricole CB	750	-
Arauco Navigation Ltd.	Credit Agricole CB	-	1.200
Atacama Navigation Ltd.	Credit Agricole CB	-	2.000
<b>Total</b>		<b>4.700</b>	<b>3.200</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31-12-2019			31-12-2018		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Total Activos por deudores comerciales netos M USD	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Total Activos por deudores comerciales netos M USD
<b>Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>122.164</b>	<b>(142)</b>	<b>122.022</b>	<b>115.202</b>	<b>(166)</b>	<b>115.036</b>
Deudores por operaciones de crédito corrientes	109.268	(142)	109.126	93.296	(166)	93.130
Deudores varios corrientes	12.896	-	12.896	21906	-	21906
<b>Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>614</b>	<b>-</b>	<b>614</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deudores varios no corrientes	614	-	614	-	-	-
<b>Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar</b>	<b>122.778</b>	<b>(142)</b>	<b>122.636</b>	<b>115.202</b>	<b>(166)</b>	<b>115.036</b>

Estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2019:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2019				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
Al día	1776	94.823	-	-	94.823
1-30 días	2.281	20.919	-	-	20.919
31-60 días	911	3.163	-	-	3.163
61-90 días	478	1829	-	-	1829
91-120 días	335	823	-	-	823
121-150 días	896	476	-	-	476
151-180 días	68	76	-	-	76
181-210 días	61	197	1	2	199
211-250 días	41	130	-	-	130
> 250 días	52	340	-	-	340
<b>Total</b>	<b>6.899</b>	<b>122.776</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>122.778</b>

31-12-2019	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	10	32
Documentos por cobrar en cobranza judicial	15	82

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2018				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
Al día	1635	88.846	-	-	88.846
1-30 días	2.016	17.687	-	-	17.687
31-60 días	963	4.767	-	-	4.767
61-90 días	554	1.765	-	-	1.765
91-120 días	518	520	-	-	520
121-150 días	795	620	-	-	620
151-180 días	69	191	-	-	191
181-210 días	70	208	-	-	208
211-250 días	62	32	-	-	32
> 250 días	74	566	-	-	566
<b>Total</b>	<b>6.756</b>	<b>115.202</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115.202</b>

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

No existe cartera securitizada para ninguno de los períodos informados

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

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

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

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

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

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

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

#### 1. Deudores comerciales

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Para el caso de los clientes que son líneas navieras de tráfico no habitual o esporádico se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La subsidiaria CMC, contempla como política de crédito que los clientes que cuentan con condiciones de crédito aprobadas son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, 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) revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente y (ii) revisión de los Estados Financieros actualizados del cliente.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

En cumplimiento de los criterios definidos en nota 3, en la fecha de cierre de balance, se efectúa la evaluación de toda la exposición crediticia, analizando cada documento por cobrar y se constituye la provisión en base al comportamiento histórico de la cartera de clientes actual cuyo nivel de cumplimiento es del 100% en todos los casos.

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

En base a esto, durante el período 2019 se han realizado castigos de cuentas por cobrar por MUSD75 (MUSD 474 al 31 de diciembre de 2018) con cargo a la provisión existente por este concepto.

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

Al 31 de diciembre de 2019 la sociedad ha constituido una provisión de Deudores Incobrables con efecto en resultados por MUSD 142 y al 31 de diciembre de 2018 de MUSD 166.

Provisión al 31-12-2019		Castigos del período M USD	Recuperos de período M USD
Cartera no repactada M USD	Cartera repactada M USD		
140	2	112	-

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

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

	Totales	
	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes</b>	<b>122.022</b>	<b>115.036</b>
Dólares	54.490	47.080
Euros	3.782	3.215
Otras monedas	15.703	14.134
\$ no reajustables	48.047	50.607

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales accionistas de la Sociedad son: Inversiones Tongoy S.A. (24,78%), Sociedad Nacional de Valores S.A. (23,11%) y de manera conjunta Inmobiliaria Dos Robles S.A., Inmobiliaria Monte Alto S.A. e Inmobiliaria Las Torres S.A., (14,66%).

A su vez la sociedad mantiene inversión directa en las subsidiarias Compañía Marítima Chilena S.A. (97,79%), Agencias Universales S.A. (98,09%), Portuaria Cabo Froward S.A. (91,93%), Talcahuano Terminal Portuario S.A. (99%), Portuaria Mar Austral S.A. (99%), Angol Navigation Ltd (75%), Arauco Navigation Ltd (75%), MS "CMC ANGOL" GmbH & Co. KG (75%), MS "CMC ARAUCO" GmbH & Co. KG (75%), Verwaltung MS "CMC ANGOL" GmbH (75%) y Verwaltung MS "CMC ARAUCO" GmbH (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 2019 y 2018.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



### 9.1 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019

Nombre parte relacionada	Asociadas											Sub - total Asociadas M USD	
	Terminal Puerto Atica S.A.	Terminal Internacional S.A.	Antofagasta Terminal S.A.	CPT Remocadores S.A.	Wenhai Lines Ecuador S.A.	Kar Logistics S.A.	Puerto Varas Shipping Co.	M S Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co	M S Leito Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co	Logística e Inmobiliaria Lipingue S.A.	Concesionaria Aeropuerto de Arica S.A.		Concesionaria Aeropuerto de Sur S.A.
RUT parte relacionada	99.567.620-6	99.511.240-K	76.037.972-1	76.037.972-1	76.774.872-8	76.774.872-8	76.774.872-8	76.774.872-8	76.774.872-8	76.774.872-8	76.774.872-8	76.774.872-8	76.774.872-8
País de origen	Chile	Chile	Chile	Chile	Ecuador	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada
Transacciones con partes relacionadas	(12)	(1.950)	(3.913)	(2.302)	-	-	-	-	(2)	-	-	-	(8.179)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	2.223	871	79	1	849	-	-	-	31	2.351	1.000	18	7.423
Saldo pendiente por transacciones con partes relacionadas													
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	333	400	4	108	2.932	758	70	482	1.067	32	59	5	6.257
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	333	400	4	108	2.932	758	70	482	1.067	32	59	5	6.257
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	381	2.099	51	-	-	-	-	3	66	-	-	2.600
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	381	2.099	51	-	-	-	-	3	66	-	-	2.600
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD: US Dólar	USD: US Dólar	USD: US Dólar	USD: US Dólar	CLP: Chilean Peso	USD: US Dólar	USD: US Dólar	USD: US Dólar	USD: US Dólar	CLP: Chilean Peso	CLP: Chilean Peso	USD: US Dólar	USD: US Dólar

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Página 140



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas											Sub-total Otras partes relacionadas M USD		
	CPT Empresas Marítimas S.A.	Transportes Marítimo Chiloe Aysén S.A.	83.562.400-5	CHL: Chile	CHL: Chile	Nextgen S.A.	Construtora Rambaq S.A.	Inmobiliaria Milenium	Air Canada Sucursal del Perú	Agencias Marítimas Agental Ltda.	LBH Argentina S.A.		Besalco Concesiones S.A.	Neromar Shipping Co.
RUT parte relacionada	83.562.400-5	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1	84.554.900-1
País de origen	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada
Transacciones con partes relacionadas	-	(34)	(8.213)	(456)	(30)	(61)	-	-	-	-	-	-	-	(103)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	125	-	125	7.548	-	-	31	964	-	-	-	-	-	995
Saldo pendiente por transacciones con partes relacionadas														
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28	28	6.285	21	247	21	21	247	21	21	21	21	21	268
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	28	28	6.285	21	247	21	21	247	21	21	21	21	21	268
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	6	2.606	-	-	-	-	-	29	2.795	10.284	8	13.116	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	6	2.606	-	-	-	-	-	29	2.795	10.284	8	13.116	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD: US Dólar	CLP: Chilean Peso	USD: US Dólar	USD: US Dólar	USD: US Dólar	USD: US Dólar	USD: US Dólar	USD: US Dólar	USD: US Dólar	PEN: Sol				

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Página 141

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas						Sub-total Otras partes relacionadas M USD	Total Otras partes relacionadas M USD	Total Transacciones entre partes Relacionadas M USD
	Sagemar	Francisco Gardeweg Ossa	Urenda & Cia. Ltda.	Grupra S.A.	NSC Shipping GmbH & Cie KG	Marin Shipmanagement Ltd.			
RUT parte relacionada	Extranjero	6.53132-K	79.567.270-2	Extranjero	Extranjero	Extranjero			
País de origen	ECU: Ecuador	CHL: Chile	CHL: Chile	ECU: Ecuador	DEU: Germany	CYP: Cyprus			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	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			
<b>Transacciones con partes relacionadas</b>									
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(123)	(718)	-	(10.482)	(676)	<b>(11.999)</b>	<b>(12.649)</b>	<b>(20.862)</b>
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	189	-	-	-	-	-	<b>189</b>	<b>1.184</b>	<b>8.732</b>
<b>Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas</b>									
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3	-	-	-	-	128	131	399	6.684
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3	-	-	-	-	128	131	399	6.684
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	141	-	16	3.817	-	-	3.974	17.090	19.696
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	141	-	16	3.817	-	-	3.974	17.090	19.696
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD: US Dollar	CLF: Unidad de Fomento	CLP: Chilean Peso	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar			



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

**9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018**

Nombre parte relacionada	Asociadas										Sub-total Asociadas M USD		
	Terminal Puerto Atica S.A.	Immobiliaria A gemarpe S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Remolcadores S.S.A.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Kar Logistics S.A.	Puerto Varas Shipping Co.	MSDaphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co	M/S Leto Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co	Logística e Inmobiliaria Lipiangué S.A.		Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.	Terminales Maritimas S.A.
RUT parte relacionada	89.567.620-6	89.512.00-K	89.512.00-K	76.037.572-1	76.774.972-8	76.774.972-8	76.886.84-7	76.81.987-4	76.81.987-4	76.886.84-7	76.462.221-9	76.462.221-9	76.462.221-9
País de origen	CHL: Chile	PER: Peru	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada
<b>Transacciones con partes relacionadas</b>													
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	(34)	-	(2.736)	(3.343)	(1.684)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	2.344	-	42	91	-	-	-	1.010	522	-	-	-	-
<b>Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas</b>													
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	588	7	30	4	49	758	70	482	1.474	53	18	1	6.754
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	588	7	30	4	49	758	70	482	1.474	53	18	1	6.754
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	881	90	-	-	-	-	-	-	-	971
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	881	90	-	-	-	-	-	-	-	971
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD: US Dollar	PEN: Sol	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	CLP: Chilean Peso	EUR: Euro	CLP: Chilean Peso	CLP: Chilean Peso

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Nombre parte relacionada	Asociadas		Sub - total Asociadas M USD	Total Asociadas M USD	Personal clave de la gerencia M USD	Total Personal clave M USD	Otras partes relacionadas						Sub-total Otras partes relacionadas M USD		
	CPT Empresas Marítimas S.A.	CPT WellBoats S.A.					Transportes Marítimo Chilote Aysen S.A.	Nextigen S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Agencias Marítimas Agentia Ltda.	Inmobiliaria Millennium	Maritima S.A.		Inversiones Marítimas CPT Peru S.A.	
RUT parte relacionada	83.562.400-5	96.609.320-K	84.554.900-1		Finvest S.A.										
País de origen	CHL:Chile	CHL:Chile	CHL:Chile		96.909.470-3										
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta.Cie. Mercantil	Cta.Cie. Mercantil	Cta.Cie. Mercantil		CHL:Chile										
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada		Préstamo										
Transacciones con partes relacionadas	-	-	(44)	(7.841)	-	(444)	(33)	-	(85)	-	(48)	(610)			
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	84	9	-	5.110	-	-	-	-	-	1.333	-	1.333	-	-	1.333
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas															
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	2	-	6.772	1.359	1.359	1	479	283	-	-	2.705	-	-	3.468
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	16	2	-	6.772	1.359	1.359	1	479	283	-	-	2.705	-	-	3.468
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	8	979	-	-	-	7	-	-	-	-	-	4	11
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	8	979	-	-	-	7	-	-	-	-	-	4	11
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD:US Dollar	USD:US Dollar	CLP:Chilean Peso		CLF:Unidad de Fomento		USD:US Dollar	USD:US Dollar	USD:US Dollar	USD:US Dollar	USD:US Dollar	USD:US Dollar	USD:US Dollar	USD:US Dollar	PEN:Soi

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Página 144



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)

Nombre parte relacionada	Otras partes relacionadas						Sub-total Otras partes relacionadas M USD	Total Otras partes relacionadas M USD	Total Transacciones entre partes relacionadas M USD
	Sagamar	Promaler S.A.	Lidfer International S.A.	Francisco Gardweg Ossa	Urenda & Cia. Ltda.	Besalco Concesiones S.A.			
RUT parte relacionada	Extranjero	Extranjero	Extranjero	6.53132-K	79.587.270-2	96.980.720-3			
País de origen	Extranjero	Extranjero	Extranjero	CHL:Chile	CHL:Chile	CHL:Chile			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta.Cie. Mercantil								
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas			
Transacciones con partes relacionadas	(1.028)	-	-	(132)	(703)	-	(12.097)	(12.707)	(20.548)
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	2	-	-	-	-	2	1.335	6.445
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas									
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2	-	-	-	-	-	63	3.531	11.662
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2	-	-	-	-	-	63	3.531	11.662
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	92	-	289	-	-	2.933	128	3.653	4.632
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	92	-	289	-	-	2.933	128	3.653	4.632
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD:US Dollar	USD:US Dollar	USD:US Dollar	CLF:Unidad de Fomento	CLP:Chilean Peso	EUR: Euro	USD:US Dollar	USD:US Dollar	USD:US Dollar

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Página 145

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 2019 y 2018:

	Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2019 al 31-12-2019					Arauco Extr.						
	GEN MUSD	Naturaleza de la Transacción	CHC MUSD	Naturaleza de la Transacción	AGUNSA MUSD		Naturaleza de la Transacción	FRWARD MUSD	Naturaleza de la Transacción	TTP MUSD	Naturaleza de la Transacción	Angol Extr.
<b>GEN</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	573 - 2.476	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	138 349 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	138 349 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>CHC</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	573 - 2.476	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	138 349 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	138 349 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>90.596.000-B</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	(573) - (2.476)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(346) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(346) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(16)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(491)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>Agunsa</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(346) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(43) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(43) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	94	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>96.566.940-K</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	346 - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	58	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>Frward</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(94) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(94) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>96.223.320-K</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(58) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(58) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>TTP</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	16 (491) (892)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(1.700) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(1.700) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>76.177.481-6</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(53) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(53) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>Angol Extranjera</b>		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	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>Arauco Extranjera</b>		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	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros

	Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2018 al 31-12-2018					Arauco Extr.						
	GEN MUSD	Naturaleza de la Transacción	CHC MUSD	Naturaleza de la Transacción	AGUNSA MUSD		Naturaleza de la Transacción	FRWARD MUSD	Naturaleza de la Transacción	TTP MUSD	Naturaleza de la Transacción	Angol Extr.
<b>GEN</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	485 - 2.072	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(215) 206 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	98 58 44	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>CHC</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	485 - 2.072	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(221) 21 115	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	98 58 44	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(18)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(782)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>90.596.000-B</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Garantías	(485) - (2.072)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(215) 206 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	98 58 44	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>Agunsa</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(215) 206 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(58) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(58) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(242)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>96.566.940-K</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	21 115	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	- - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	50	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>Frward</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(21) 221 (115)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(58) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(58) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>96.223.320-K</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(21) 221 (115)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(58) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(58) - -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>TTP</b>		Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	18 782 (1.079)	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(50) 242 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	(50) 242 -	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>76.177.481-6</b>		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	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>Angol Extranjera</b>		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	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros
<b>Arauco Extranjera</b>		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	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros	-	Servicios recibidos Ingresos por serv. prestados Otros

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(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 26 de abril de 2019. El Presidente y Vicepresidente del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 30 de abril de 2019 como sigue:

Directorio

Presidente	José Manuel Urenda Salamanca
Vicepresidente	Antonio Jabat Alonso
Directores	Francisco Gardeweg Ossa Max Gardeweg Ossa José Luis Irrarázaval Ovalle Franco Montalbetti Moltedo Hernán Soffia Prieto Radomiro Blas Tomic Errázuriz Beltrán Urenda Salamanca

El comité de Directores fue designado en sesión de directorio de fecha 25 de mayo de 2019 como sigue:

Comité de Directores

Presidente	Radomiro Blas Tomic Errázuriz
Directores	Beltrán Urenda Salamanca José Luis Irrarázaval Ovalle

Con fecha 15 abril de 2019 el señor Director Radomiro Blas Tomic Errázuriz declaró juradamente que es independiente, 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.

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, conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2019.

**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 26 de abril de 2019.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



A continuación se detallan las retribuciones pagadas al directorio de GEN al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

Nombre	Cargo	31-12-2019			Total MUSD	
		Período de desempeño	Directorio MUSD	Comité de Directores MUSD		
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 - Ene al 31 - Dic	54	-	138	192
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 - Ene al 31 - Dic	40	-	104	144
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 - Ene al 31 - Dic	26	-	69	95
José Luis Irrarázaval Ovalle	Director	26 - Abr al 31 - Dic	18	6	-	24
Max Gardeweg Ossa	Director	01 - Ene al 31 - Dic	26	-	69	95
Franco Montalbetti Molledo	Director	01 - Ene al 31 - Dic	26	-	69	95
Hernán Soffia Prieto	Director	01 - Ene al 31 - Dic	26	-	69	95
Radomiro Tomic Errázuriz	Director	01 - Ene al 31 - Dic	26	9	69	104
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 - Ene al 31 - Dic	26	9	69	104
Juan Pablo Vega Walker	Ex Director	01 - Ene al 26 - Abr	10	3	69	82
<b>Total</b>			<b>278</b>	<b>27</b>	<b>725</b>	<b>1.030</b>

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

Adicionalmente, durante el período enero a diciembre de 2019 se pagó al Presidente Ejecutivo don José Manuel Urenda Salamanca la suma de MUSD 935 por su dedicación especial al cargo."

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

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

#### - Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia del Grupo GEN:

Personal Clave de la Gerencia		
Nombre	Sociedad	Cargo
Felipe Irrarázaval Ovalle	Gen	Gerente General
Roberto Manubens Bravo	Gen	Gerente de Administración y Finanzas
Rodrigo Faura Soletic	Gen	Gerente Contralor
Andrés Marambio Taylor	Gen	Subgerente Control de Gestión
Marcelo Ramos de Aguirre	CMC	Gerente General
Luis Villaruel Pizarro	CMC	Subgerente Operaciones y Superintendente Técnico
José Fernando Rodríguez Pinochet	AGUNSA	Gerente General
Enrico Martini García	AGUNSA	Gerente Corporativo de Administración
Carlos Cornelius Apparcel	AGUNSA	Gerente Corporativo de Representaciones y Agenciamiento General
Rodrigo Jiménez Pacheco	AGUNSA	Gerente Corporativo de Proyectos, Transformación Digital y Gestión Inmobiliaria
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
Sebastián Santa Cruz	AGUNSA	Gerente Corporativo Comercial
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 Barria	TTP	Gerente General

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia del grupo Gen y filiales, ascienden a MUSD6.575 por el período terminado al 31 de diciembre de 2019 (MUSD7.570 en 2018).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

### f) Otra información

La distribución del personal al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de GEN y subsidiarias relevantes es la siguiente:

	GEN		AGUNSA		CMC		FROWARD	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Gerentes y ejecutivos	4	4	155	157	3	4	5	5
Profesionales y Técnicos	5	4	1.647	1.461	139	152	35	35
Trabajadores	6	5	2.179	2.055	26	26	335	308
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>3.981</b>	<b>3.673</b>	<b>168</b>	<b>182</b>	<b>375</b>	<b>348</b>

### 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 Irrarázaval Ovalle.

El año 2013, posterior a que el señor Irrarázaval, asumiera la gerencia general de GEN, este crédito fue traspasado a la sociedad matriz.

El Sr. Irrarázaval, con fecha 07 de mayo de 2019, pagó el crédito que mantenía con la sociedad.

### 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	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Bienes para la venta (contenedores)	3.439	4.423
Bienes para la venta (combustibles)	1.040	492
Bienes para la venta (otros)	281	87
Suministros para la producción	2.889	2.479
Lubricantes	1.197	1.055
<b>Total</b>	<b>8.846</b>	<b>8.536</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

	01-01-2019 31-12-2019 MUSD	01-01-2018 31-12-2018 MUSD
Consumo de Inventario	(30.521)	(44.065)
<b>Total</b>	<b>(30.521)</b>	<b>(44.065)</b>

Al 31 de diciembre de 2019 la sociedad no presenta importes pendientes de obsolescencia técnica de inventarios.

### 11. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Activos por impuestos corrientes	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Crédito impuesto a la renta del ejercicio anterior	1.362	2.042
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	4.880	5.181
Crédito por gastos de capacitación/otros	403	347
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	(2.067)	(2.183)
Pago provisional por utilidades absorbidas	92	98
Otros	90	742
<b>Total Activos por impuesto corrientes</b>	<b>4.760</b>	<b>6.227</b>

Pasivos por impuestos corrientes	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	(4.370)	(4.165)
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	10.740	7.337
Otros	458	605
<b>Total Pasivos por impuesto corrientes</b>	<b>6.828</b>	<b>3.777</b>

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



### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(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 2019 y 2018.

Movimientos de inversiones en Asociadas al 31 de diciembre de 2019	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Proporción de Participación	Saldo a 01/01/2019		Adiciones	Deterioro	Participación en Ganancia (Pérdida)		Diferencia de Conversión	Dividendos Recibidos		Otro Incremento (Decremento)		Saldo a 31/12/2019	
					MUSD	MUSD			MUSD	MUSD		M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CHL: Chile	USD: US Dollar	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque, Puerto de Antofagasta.	0,3000	5.204	-	-	-	1.269	-	-	-	(16)	-	6.357		
Biocéntrico A concagua S.A.	CHL: Chile	CLP: Chilean Peso	Estudios proyecto Corredor Biocéntrico	0,1500	2.702	-	(2.702)	-	-	-	-	-	-	-	-		
CPT Empresas Marítimas S.A.	CHL: Chile	USD: US Dollar	Equipos	0,5000	6.474	-	-	-	5.361	(3.103)	(4.008)	(3.103)	(470)	-	62.524		
Florida International Terminal, Inc	USA: United States	USD: US Dollar	Adm. operación terminales	0,3000	2.668	-	-	-	1.757	(17)	-	(17)	-	-	4.254		
Inmobiliaria Agemarpe S.A. C.	PER: Peru	PEN: Nuevo Sol	Inmobiliaria	0,5000	262	-	-	-	(19)	4	-	-	-	-	247		
Kar Logistics S.A.	CHL: Chile	USD: US Dollar	Logística	0,5000	1	-	-	-	(7)	41	-	-	30	-	1		
Maritran S.A.	COL: Colombia	USD: US Dollar	Agente de navas	0,5000	438	-	-	-	-	-	-	-	(438)	-	-		
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	CHL: Chile	CLP: Chilean Peso	Almacén	0,2000	1.168	-	(240)	-	(23)	(23)	(23)	-	148	-	626		
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	DEU: Germany	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	8.284	-	-	-	(3.402)	-	-	-	(2.023)	-	2.859		
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	DEU: Germany	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	7.685	-	-	-	(376)	-	-	-	(198)	-	5.393		
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	IMN: Isle of Man	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	4.266	-	-	-	(1.526)	-	-	-	-	-	2.740		
NSC Shipmanagement Chile Ltda.	CHL: Chile	CLP: Chilean Peso	Administración de navas	0,5000	-	-	-	-	(7)	-	-	-	7	-	-		
Sellinger Estibadores C.A.	VEN: Venezuela	USD: US Dollar	Logística portuaria	0,4874	1	-	-	-	(5)	-	-	-	5	-	1		
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Arica S.A.	CHL: Chile	CLP: Chilean Peso	Concesiones	0,3750	-	3.901	-	-	519	-	(564)	-	-	-	3.856		
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.	CHL: Chile	CLP: Chilean Peso	Concesiones	0,3750	1.939	1.527	-	-	1.113	-	(504)	-	-	-	4.075		
Terminales Marítimas S.A.	ESP: Spain	EUR: Euro	Servicios de Transporte	0,4250	1.320	-	-	-	337	-	-	-	(1.320)	-	337		
Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	DEU: Germany	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15		
Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	DEU: Germany	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15		
Wanhai Lines Ecuador S.A.	ECU: Ecuador	USD: US Dollar	Agente de navas	0,2900	111	-	-	-	133	-	-	(69)	-	-	175		
<b>Totales</b>					<b>10.823</b>	<b>5.428</b>		<b>(2.942)</b>	<b>4.862</b>		<b>(6.260)</b>		<b>(3.343)</b>		<b>93.475</b>		

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Movimientos de inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2018	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de la Asociada	Proporción de Participación	Saldo a 01/01/2018		Adiciones	Deterioro	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo a 31/12/2018
					M USD	M USD							
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CHL: Chile	USD: US Dollar	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atracadero, Puerto de Antofagasta.	0,3500	5.391	-	-	-	(87)	-	-	-	5.204
Bioceánico A concagua S.A.	CHL: Chile	CLP: Chilean Peso	Estudios proyecto Corredor Bioceánico	0,1500	2.726	-	-	-	(24)	-	-	-	2.702
CPT Empresas Marítimas S.A.	CHL: Chile	USD: US Dollar	Equipos	0,5000	67.622	-	-	-	6.089	(4.331)	(5.050)	44	64.744
Florida International Terminal, Inc	USA: United States	USD: US Dollar	Adm. operación terminales	0,3000	1.821	-	-	-	2.279	-	(143)	(1)	2.668
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	PER: Peru	PEN: Nuevo Sol	Inmobiliaria	0,5000	261	-	-	-	10	(9)	-	-	262
Kar Logistics S.A.	CHL: Chile	USD: US Dollar	Logística	0,5000	439	-	-	-	253	(25)	(3)	388	1
Maritrans Ltda.	COL: Colombia	CLP: Chilean Peso	Agentes de navas	0,2000	2.015	-	-	-	(433)	(19)	-	(215)	1.168
Logística e Inmobiliaria Lipanque S.A.	DEU: Germany	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	9.627	-	-	-	(1.343)	-	-	-	8.284
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	DEU: Germany	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	8.144	-	-	-	(459)	-	-	-	7.685
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	DEU: Germany	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	4.769	-	-	-	(493)	-	-	-	4.266
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	IMN: Isle of Man	USD: US Dollar	Administración de navas	0,5000	50	-	-	-	(69)	-	-	19	-
NSC Shipmanagement Chile Ltda.	CHL: Chile	CLP: Chilean Peso	Logística portuaria	0,4874	6	-	-	-	(1)	-	-	(4)	1
Selling Estibadores C.A.	VEN: Venezuela	USD: US Dollar	Concesiones	0,3750	1700	-	-	-	746	(507)	-	-	1.939
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.	CHL: Chile	CLP: Chilean Peso	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atracadero, Puerto de Antofagasta	0,2500	-	-	-	-	8.108	-	(8.108)	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	CHL: Chile	USD: US Dollar	Servicios de Transporte	0,4250	1.463	-	-	-	(52)	-	-	-	1.320
Terminales Marítimas S.A.	ESP: Spain	EUR: Euro	Transporte	0,5000	62	-	-	-	-	-	(88)	-	-
Transdepot S.A.S.	COL: Colombia	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	17	-	-	-	(2)	-	-	-	15
Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	DEU: Germany	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	18	-	-	-	(3)	-	-	-	15
Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	DEU: Germany	USD: US Dollar	Sociedad Naviera	0,5000	90	-	-	-	76	-	(55)	-	111
Wanhai Lines Ecuador S.A.	ECU: Ecuador	USD: US Dollar	Agentes de navas	0,2900	104.512	1.700	-	-	14.060	(4.969)	(14.969)	503	100.923
<b>Totales</b>													

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Página 152

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



### A continuación se detalla información financiera de asociadas:

Nombre de la asociada	Asociadas al 31 de diciembre de 2019													Total M USD			
	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Kar Logistics S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipanque S.A.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.	Sociedad Naviera de Arica S.A.	Selling Estibadores C.A.	Terminales Marítimas S.A.		Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH
Domicilio principal de la asociada	CHL: Chile	CHL: Chile	USA: United States (Ile)	PER: Peru	CHL: Chile	CHL: Chile	DEU: Germany	DEU: Germany	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	VEN: Venezuela, Bolivarian Republic of	ESP: Spain	ECU: Ecuador	DEU: Germany	DEU: Germany	
Proporción de participaciones en la propiedad en dividendos recibidos	0,3500	0,5000	0,3000	0,5000	0,5000	0,2000	0,5000	0,5000	0,5000	0,3750	0,3750	0,4874	0,4250	0,2900	0,5000	0,5000	
Activos corrientes	13.969	106.405	11.177	168	2.937	5.136	724	1.833	359	8.796	6.780	6	397	2.829	40	41	163.614
Activos no corrientes	112.456	274.481	8.236	436	3.087	24.702	14.971	15.789	4	20.098	3.367	10.257	10	1.406	19	-	489.319
Pasivos no corrientes	18.296	116.990	4.480	95	1.450	-	12.978	12.662	67	13.613	757	4.705	16	2.222	1	1	188.334
Ingresos de actividades ordinarias	108.129	263.896	14.933	509	4.574	29.838	2.717	4.960	(46)	6.844	11.406	12.332	-	1.802	626	39	462.599
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	52.201	142.242	48.582	87	7.804	2.642	2.416	2.693	297	1.942	5.090	10.659	3	2.554	-	-	279.212
	3.629	10.722	5.857	(38)	(142)	(1.155)	(343)	(163)	(10)	(1.153)	1.385	2.969	(10)	457	-	-	22.797

### Asociadas al 31 de diciembre de 2018

Nombre de la asociada	Asociadas al 31 de diciembre de 2018													Total M USD				
	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Kar Logistics S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipanque S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	NSC Chile Ltda.	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.	Selling Estibadores C.A.		Terminales Marítimas S.A.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH
Domicilio principal de la asociada	CHL: Chile	CHL: Chile	USA: United States (Ile)	PER: Peru	CHL: Chile	CHL: Chile	COL: Colombia	DEU: Germany	DEU: Germany	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	VEN: Venezuela, Bolivarian Republic of	ESP: Spain	ECU: Ecuador	DEU: Germany	DEU: Germany	
Proporción de participaciones en la propiedad en dividendos recibidos	0,3500	0,5000	0,3000	0,5000	0,5000	0,2000	0,5000	0,5000	0,5000	0,5000	0,5000	0,3750	0,4874	0,4250	0,2900	0,5000	0,5000	
Activos corrientes	11.570	404	77.308	202	3.113	2.172	8.906	724	1.833	77	553	2.919	9	486	2.116	41	42	123.370
Activos no corrientes	119.655	21.790	283.985	7.389	4.444	3.090	26.787	157	15.340	16.182	5	20.689	5.997	7.411	24	-	-	526.945
Pasivos no corrientes	34.233	1.872	78.055	3.411	1.09	5.832	2.001	7.958	3.067	2.668	120	2.069	2.931	11	2	1.751	1	145.132
Ingresos de actividades ordinarias	96.992	20.322	283.238	14.873	537	371	26.958	2.005	12.997	(38)	19.173	5.985	(2)	7.895	389	40	41	507.133
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	46.174	-	135.821	47.071	152	6.047	2.555	2.852	2.981	3.735	252	3.737	7.802	7	1.895	3	3	261.087
	(537)	-	12.178	7.596	20	(889)	(2.160)	506	(1.757)	246	2	(1.178)	1.989	(3)	263	1	1	16.150

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Página 153

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(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, al cierre del ejercicio anual.

En el ejercicio 2019 la Sociedad utilizó el modelo LTAV (Long Term Asset Value) para determinar el valor presente de los activos, el cual es ampliamente utilizado por la industria naviera a nivel mundial, cuyo cálculo base fue proporcionado por la empresa alemana que actúa como administradora de las naves. Los flujos calculados de esta forma para las naves propiedad de las asociadas Puerto Varas Shipping, MS Daphne y MS Leto ascendía a M.USD 18.007, M.USD 9.000 y M.USD 20.656 respectivamente. Cabe destacar que el método de valorización LTAV considera las estimaciones de los arriendos futuros de las naves en base a los promedios históricos y estos valores no se ven afectados ni al alza ni a la baja por las variaciones de los valores spot para el mercado de arriendo de naves. En virtud de estas valorizaciones, las asociadas Puerto Varas Shipping y MS Daphne reconocieron deterioros por un monto total de M.USD 1.491 y M.USD 5.611 respectivamente, los que fueron reconocidos en CMC en proporción a su participación en cada entidad.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 se han reconocido los siguientes castigos a estas inversiones,

Sociedad	Año 2019 MUSD	Año 2018 MUSD
Puerto Varas Shipping CO.LTD.	745	-
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	2.805	573
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	-	542
<b>Total</b>	<b>3.550</b>	<b>1.115</b>

Los montos mencionados han sido registrados en el Estado de Resultados bajo el rubro de Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación en cada uno de los períodos descritos.

En relación al siniestro que afectara a la nave denominada "Seikongen" de propiedad de la asociada CPT Empresas Marítimas S.A., y a la carga que transportaba podemos manifestar que las pólizas de seguros vigentes a la fecha del siniestro, a la luz de los hechos del hundimiento, los que son de conocimiento público y de aquellos que tomamos conocimiento oportunamente, cubren debidamente los daños. En vista del inexcusable retraso de los aseguradores de H&M, CPT les envió una fuerte carta señalando que si no confirmaban la cobertura dentro de 30 días, se les demandaría en Chile. A raíz de lo anterior, los aseguradores ofrecieron mediación en Londres lo que fue aceptado y tuvo lugar el 16 de diciembre pasado. Si bien ese día no hubo acuerdo, se acercaron mucho las posiciones lo que, sumado a la insistencia de la mediadora, permitió más adelante llegar a una transacción según se detalla en los hechos posteriores. Con respecto a los aseguradores de P&I, estos siguen demorando confirmar la cobertura por lo que no se descarta demandarlos en Alemania.

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad Terminal Puerto Arica (propiedad de GEN en un 25%), fue reclasificada a su valor patrimonial en libros, que a esa fecha ascendía a MUSD 12.977 en el rubro "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios". La materialización de la compraventa prometida quedó supeditada a una serie de condiciones suspensivas que deberán cumplirse, entre ellas, la aprobación de la transacción por parte de la Fiscalía Nacional ("FNE"). En mayo de 2018, se ingresaron a la FNE los antecedentes del caso para que ella conozca y se pronuncie sobre la misma. Se estima que dicha venta tendrá un efecto positivo en resultados futuros de GEN si finalmente se vende.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

El precio de venta ascendió a un total de MUSD 21.286, generando un resultado positivo de MUSD 2.706, después de impuesto.

La sociedad al 31 de diciembre de 2019 fue auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Las principales asociadas que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

### Sociedades:

- MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG
- MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG
- Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.
- Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.
- Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica S.A.
- Selinger Estibadores C.A.
- Terminales Marítimos S.A.

### 13. Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

Activos Intangibles	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
<b>Clases de Activos Intangibles, Neto</b>		
Contratos de concesión, Neto	64.542	67.262
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	28.231	26.785
Programas informáticos, Neto	1.902	297
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	7.898	3.638
<b>Total Activos Intangibles, Neto</b>	<b>102.573</b>	<b>97.982</b>
<b>Clases de Activos Intangibles, Bruto</b>		
Contratos de concesión, Bruto	125.883	121.384
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	35.245	31.903
Programas informáticos, Bruto	3.800	2.126
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	8.841	4.217
<b>Total Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>173.769</b>	<b>159.630</b>
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles</b>		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Contratos de concesión	(61.341)	(54.122)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	(7.014)	(5.118)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	(1.898)	(1.829)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	(943)	(579)
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.</b>	<b>(71.196)</b>	<b>(61.648)</b>

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	102.431	97.840
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	142	142

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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 2019 no se han identificado indicios de deterioro efectuadas sobre estos activos.

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

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

Movimientos de Activos intangibles	Contratos de concesión (neto) MUSD	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUSD	Programas informáticos (neto) MUSD	Otros intangibles identificables (neto) MUSD	Activos intangibles identificables (neto) MUSD
<b>Saldo inicial (valor libros) 01-01-2019</b>	<b>67.262</b>	<b>26.785</b>	<b>297</b>	<b>3.638</b>	<b>97.982</b>
Adiciones	9.462	5.625	1.768	4.623	21.478
Amortización	(11.340)	(2.248)	(146)	(364)	(14.098)
Retiros	(4)	-	(14)	-	(18)
Incremento por revaluación reconocido en el estado de resultados	-	-	6	-	6
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(837)	(1.931)	(9)	1	(2.776)
Otros	(1)	-	-	-	(1)
Cambios, Total	(2.720)	1.446	1.605	4.260	4.591
<b>Totales al 31-12-2019</b>	<b>64.542</b>	<b>28.231</b>	<b>1.902</b>	<b>7.898</b>	<b>102.573</b>

Movimientos de Activos intangibles	Contratos de concesión de aeropuertos (neto) MUSD	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUSD	Programas informáticos (neto) MUSD	Otros intangibles identificables (neto) MUSD	Activos intangibles identificables (neto) MUSD
<b>Saldo inicial (valor libros) 01-01-2018</b>	<b>71.418</b>	<b>32.603</b>	<b>275</b>	<b>3.900</b>	<b>108.196</b>
Adiciones	15.529	-	224	-	15.753
Retiros (Bajas)	(177)	-	(40)	-	(217)
Amortización	(16.623)	(2.064)	(151)	(256)	(19.094)
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	(3.166)	(3.754)	(11)	(6)	(6.937)
Otros	281	-	-	-	281
Cambios, Total	(4.156)	(5.818)	22	(262)	(10.214)
<b>Totales al 31-12-2018</b>	<b>67.262</b>	<b>26.785</b>	<b>297</b>	<b>3.638</b>	<b>97.982</b>

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

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

Dentro del grupo Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, se encuentra la sub-concesión de Bodegas AB Express S.A. en el Aeropuerto Arturo Merino Benítez de Santiago. Esta sub-concesión es por el plazo de 19 años, comenzando el 5 de marzo de 2013 y terminando el 4 de marzo de 2032.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Información adicional de bienes en arrendamientos incluidos en activos intangibles distintos de la plusvalía:

	Cantidad de contratos	Cuotas promedio pactadas	Cuotas saldo	Tipo de bienes en arrendamiento	Sociedad contratante
<b>Dólares</b>					
Empresa Portuaria de Valparaíso S.A.	Uno	360	154	Derecho de uso	Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.
<b>Unidades de Fomento</b>					
Sociedad Concesionaria Nuevo S.A.	Uno	228	147	Derecho de uso	Bodegas AB Express S.A.

### Efectos de aplicación de IFRS 16

Los efectos de la aplicación de IFRS 16 por Arrendamientos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 en intangibles son los siguientes:

Arrendatario	País	Rubro del activo	Clases de activos	Total MUSD
VTP	Chile	Intangibles	Derechos de uso	4.460
Bodegas ABX	Chile	Intangibles	Derechos de uso	4.674
<b>Total de activos</b>				<b>9.134</b>

Los efectos en los pasivos son los siguientes:

Arrendatario	País	Arrendador	Total MUSD
VTP	Chile	Empresa Portuaria Valparaíso (EPV) S.A.	4.460
Bodegas ABX	Chile	Sociedad Concesionaria Nuevo Pudahuel S.A.	4.674
<b>Obligaciones por arrendamiento</b>			<b>9.134</b>

Los efectos en resultados por la aplicación de IFRS 16 son los siguientes:

Arrendatario	País	Arrendador	Amortización MUSD	Costo financiero MUSD	Total MUSD
VTP	Chile	Empresa Portuaria Valparaíso (EPV) S.A.	(353)	(87)	(440)
Bodegas ABX	Chile	Sociedad Concesionaria Nuevo Pudahuel S.A.	(360)	(410)	(770)
<b>Efecto en resultados</b>			<b>(713)</b>	<b>(497)</b>	<b>(1.210)</b>

Al 31 de diciembre de 2019 no hay arrendamiento de corto plazo o arrendamiento de activos de bajo 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	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Transgranel S.A.	URY: Uruguay	2017	866	866
	Maritrans S.A.S.	COL: Colombia	2019	3.111	-
<b>Total</b>				<b>3.977</b>	<b>866</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Variaciones en el saldo de la plusvalía adquirida al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Movimiento plusvalía	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Saldo inicial	866	866
Plusvalía en adquisición 50% adicional sobre Maritrans S.A.S. de Colombia	3.111	-
Diferencia de cambio de conversión	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>3.977</b>	<b>866</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la sociedad realizó pruebas de deterioro para su plusvalía no detectando indicios de éste.

Las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) son la sociedad Transgranel S.A., dedicada a la estiba, desestiba y embolsado de graneles, así como al arrendamiento de equipos, en el puerto de Montevideo – Uruguay y la sociedad Maritrans S.A.S. dedicada al Agenciamiento de Naves en puerto Buenaventura en Colombia.

Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han 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 las UGE se estructuran en base a sus propias características y en base a lo requerido en el párrafo 134 letra d) de la NIC 36:

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

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

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

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

e) Tasas de descuento – las tasas de descuento utilizadas en esta prueba o análisis son las que se derivan de la aplicación del Modelo de Valorización de Capital y corresponden al Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC por sus siglas en inglés). La tasa de descuento utilizada ha sido del 12,1% para el período 2018-2023.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 15. Propiedades, plantas y equipos

#### a) Clases de propiedades, planta y equipos.

A continuación se presenta el detalle de los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>		
Construcción en Curso, Neto	12.997	27.266
Terrenos, Neto	88.930	87.762
Edificios, Neto	58.447	48.825
Naves Propias	420.844	430.711
Planta y Equipo, Neto	41.337	38.232
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	1.347	1.495
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	93.236	78.083
Vehículos de Motor, Neto	4.323	3.283
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.550	2.391
<b>Total</b>	<b>724.011</b>	<b>718.048</b>
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Construcción en Curso, Bruto	12.997	27.266
Terrenos, Bruto	88.930	87.762
Edificios, Bruto	77.706	65.481
Naves Propias	476.360	489.436
Planta y Equipo, Bruto	92.516	84.216
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	7.764	8.203
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	148.691	129.887
Vehículos de Motor, Bruto	11.005	9.993
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	9.689	9.592
<b>Total</b>	<b>925.658</b>	<b>911.836</b>
<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(19.259)	(16.656)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Naves Propias	(55.516)	(58.725)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(51.179)	(45.984)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(6.417)	(6.708)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(55.455)	(51.804)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(6.682)	(6.710)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(7.139)	(7.201)
<b>Total</b>	<b>(201.647)</b>	<b>(193.788)</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



El detalle de los movimientos correspondientes al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Movimientos al 31 de diciembre de 2019	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
M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD
Saldo Inicial (valor libros)	27.266	87.762	48.825	430.711	38.232	1.495	78.083	3.283	2.391	718.048
Adiciones	11.565	788	896	10.252	11.061	431	5.640	1.501	676	42.810
Enajenaciones	(56)	-	-	(375)	(1.879)	(3)	(88)	(22)	-	(2.613)
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	(1)	(2)	(1)	(136)	-	(150)
Gastos por Depreciación	-	-	(2.348)	(19.744)	(6.801)	(589)	(5.471)	(1.237)	(775)	(36.965)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	848	35	883
Incremento revaluación reconocida en Estado de resultados	-	-	-	-	310	4	104	35	27	480
Transferencias desde (a) propiedades de inversión	-	89	640	-	-	-	-	-	-	729
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(25.450)	-	10.060	-	60	-	15.132	-	98	-
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	(62)	291	374	-	458	11	(163)	117	(6)	1.050
Otros Incrementos (Decrementos)	(266)	-	-	-	(93)	-	-	94	4	(261)
<b>Total cambios</b>	<b>(14.269)</b>	<b>1.168</b>	<b>9.622</b>	<b>(9.867)</b>	<b>3.105</b>	<b>(148)</b>	<b>15.153</b>	<b>1.040</b>	<b>159</b>	<b>5.963</b>
<b>Total</b>	<b>12.997</b>	<b>88.930</b>	<b>58.447</b>	<b>420.844</b>	<b>41.337</b>	<b>1.347</b>	<b>93.236</b>	<b>4.323</b>	<b>2.550</b>	<b>724.011</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Movimientos al 31 de diciembre de 2018	Construcción en curso	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
M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD
Saldo Inicial (valor libros)	3.116	86.100	41.467	447.773	41.066	1.557	77.902	2.977	2.412	714.370
Adiciones	21.782	2.000	5.658	2.647	4.225	524	2.260	1.080	605	40.781
Enajenaciones	(93)	-	-	-	(23)	(17)	(66)	(54)	-	(461)
Retiros (Bajas)	-	-	-	-	(111)	(33)	(19)	(24)	(77)	(264)
Gastos por Depreciación	-	-	(189)	(9.709)	(6.97)	(503)	(4.878)	(1.099)	(52)	(35.572)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio Neto	-	-	-	-	193	2	44	374	28	639
Incremento revaluación reconocida en Estado de resultados	-	-	-	-	490	5	175	61	36	767
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(7.403)	-	3.484	-	667	-	3.252	-	-	-
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	-	(777)	(244)	-	(628)	(41)	(46)	(34)	(147)	(2.287)
Otros Incrementos (Decrementos)	(136)	439	351	-	(468)	1	(171)	2	57	75
<b>Total cambios</b>	<b>14.150</b>	<b>1.662</b>	<b>7.358</b>	<b>(17.062)</b>	<b>(2.834)</b>	<b>(62)</b>	<b>181</b>	<b>306</b>	<b>(21)</b>	<b>3.678</b>
<b>Total</b>	<b>27.266</b>	<b>87.762</b>	<b>48.825</b>	<b>430.711</b>	<b>38.232</b>	<b>1.495</b>	<b>78.083</b>	<b>3.283</b>	<b>2.391</b>	<b>718.048</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad registra activos por derechos de uso por bienes arrendados de acuerdo a IFRS 16 provenientes de las subsidiarias indirectas Aretina S.A. de Ecuador y de Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A. de Perú., de acuerdo a lo señalado en la nota 3.27 letra b) 1.

Existen bienes totalmente depreciados, pero aún en uso, con un costo histórico de MUS\$107 al 31 de diciembre de 2019 y 2018. De igual forma no existen bienes temporalmente fuera de servicio.

### b) Contratos suscritos como arrendatario

Los efectos de la aplicación de IFRS 16 por arrendamientos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 en propiedad planta y equipos son los siguientes:

Arrendatario	País	Rubro del activo	Clases de activos	Total MUS\$
ARETINA	Ecuador	Propiedad planta y equipos	Edificios	586
IMUDESAS	Perú	Propiedad planta y equipos	Planta y equipo	465
IMUDESAS	Perú	Propiedad planta y equipos	Planta y equipo	507
IMUDESAS	Perú	Propiedad planta y equipos	Planta y equipo	1.022
<b>Total de activos</b>				<b>2.580</b>

Los efectos en los pasivos financieros son los siguientes:

Arrendatario	País	Arrendador	Total MUS\$
ARETINA	Ecuador	Nextgen S.A.	586
IMUDESAS	Perú	Almacenera Trujillo S.A.C.	465
IMUDESAS	Perú	Inmobiliaria Alquife S.A.C.	507
IMUDESAS	Perú	Almacenera Monte Azul S.A.C.	1.022
<b>Total obligaciones arrendamiento financiero</b>			<b>2.580</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Con respecto a la aplicación inicial, todos los contratos tienen fecha de inicio en el ejercicio 2019, por lo que no fue necesario hacer ningún ajuste según lo señalado en la IFRS 16.

Los activos por derecho de uso se miden a su costo incluyendo lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido;
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el período más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento. Si la Sociedad tiene certeza razonable de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil del activo subyacente.

Los efectos en resultados por la aplicación de IFRS 16 son los siguientes:

Arrendatario	País	Arrendador	Depreciación MUSD	Costo Financiero MUSD	Total MUSD
ARETINA	Ecuador	Nextgen S.A.	(416)	(43)	(459)
IMUDESА	Perú	Almacenera Trujillo S.A.C.	(136)	(36)	(172)
IMUDESА	Perú	Inmobiliaria Alquife S.A.C.	(117)	(27)	(144)
IMUDESА	Perú	Almacenera Monte Azul S.A.C.	-	-	-
<b>Total</b>			<b>(669)</b>	<b>(106)</b>	<b>(775)</b>

Al 31 de diciembre de 2019 no hay arrendamiento de corto plazo o arrendamiento de activos de bajo valor.

### c) Contratos suscritos como arrendador

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, además de cuatro naves portacontenedores de 9000 TEU.

Al 31 de diciembre de 2019, las siguientes naves propias se encuentran en modalidad de arriendo con los arrendatarios y plazos que se señalan a continuación:

Nombre nave	Arrendatario	Vigencia	
		Desde	Hasta
Arica	Enap Refinerías S.A.	17-04-2015	16-04-2020
Antofagasta	Enap Refinerías S.A.	28-04-2015	27-04-2020
Brio	Enap Refinerías S.A.	15-07-2017	14-07-2022
Pioneros	Enap Refinerías S.A.	29-06-2017	28-06-2022
CCNI Andes	Maersk Line A/S	17-09-2015	17-06-2027
CCNI Angol	Maersk Line A/S	27-03-2015	27-12-2026
CCNI Arauco	Maersk Line A/S	27-05-2015	07-02-2017
Atacama	Maersk Line A/S	23-05-2016	23-02-2028

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Los valores libros de cada nave son los siguientes:

Nombre	Año construcción	Tipo	Capacidad	IMO	Valor libro	
					31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Arica	2013	Tanker	53.614,9 cbm	9629495	30.141	32.279
Antofagasta	2013	Tanker	53.614,9 cbm	9629718	29.916	32.074
Brio	2013	Tanker	53.032,7 cbm	9655913	25.256	27.429
Pioneros	2013	Tanker	53.032,7 cbm	9650573	25.592	27.084
CCNI Andes	2015	Full Container	9030 TEU	9718935	78.338	78.825
CCNI Angol	2015	Full Container	9030 TEU	9683867	74.181	74.542
CCNI Arauco	2015	Full Container	9030 TEU	9683843	74.188	74.561
Atacama	2015	Full Container	9030 TEU	9718947	82.897	83.540
<b>Sub total</b>					<b>420.509</b>	<b>430.334</b>
Bunker Flow Meters					335	377
<b>Total</b>					<b>420.844</b>	<b>430.711</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 se incluyen también activos de CMC a bordo de las 4 naves de capacidad 9000 TEU (incluyendo las naves CCNI Arauco y CCNI Angol que no consolidan en CMC) por MUSD 335 (MUSD377 al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los cobros futuros derivados de contratos de arriendo, descontados a la tasa promedio de los pasivos financieros ponderados de la Compañía, son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	Ingresos futuros	
			31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Naves	Menor a un año	USD	74.806	85.240
	Entre un año y cinco años	USD	218.927	232.303
	Más de cinco años	USD	110.290	143.048
<b>Total</b>			<b>404.023</b>	<b>460.591</b>

Los efectos de los arriendos registrados en el rubro de ingresos por ventas en los estados de resultados consolidados por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Efecto de Resultados (ingresos) por concepto de:	01-01-2019 31-12-2019 MUSD	01-01-2018 31-12-2018 MUSD
Subarrendamiento de naves	5.451	1.544
Arrendamientos de Naves	85.524	84.337
<b>Total</b>	<b>90.975</b>	<b>85.881</b>

### d) Bienes arrendados con opción de compra

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 2019 y 2018 son los siguientes:

Propiedades Plantas y Equipos en Arrendamiento Financiero	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>		
Terrenos, Neto	20.852	20.859
Edificios, Neto	24.445	22.012
Planta y Equipo, Neto	9.690	6.469
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	3.395	3.591
Vehículos de Motor, Neto	1.863	601
<b>Total</b>	<b>60.245</b>	<b>53.532</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Pagos de Arrendamientos Mínimos Futuros	31-12-2019			31-12-2018
	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor presente MUSD	Valor presente MUSD
No posterior a un año	7.286	(1.721)	5.565	4.693
Posterior a un año, menos de cinco años	22.236	(4.596)	17.640	15.057
Más de cinco años	18.567	(3.010)	15.557	17.255
<b>Total</b>	<b>48.089</b>	<b>(9.327)</b>	<b>38.762</b>	<b>37.005</b>

Mayor detalle respecto a estas obligaciones ver Nota 19 "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes".

Durante los períodos 2019 y 2018, no se han realizado capitalizaciones de costos financieros.

### e) 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°26 "Contingencias y restricciones".

### f) Menor Valor Leaseback subsidiaria Agunsa.

El saldo al 31 de diciembre de 2019, del menor valor leaseback, procedente de dos contratos aún vigentes, es de MUSD 1.391.

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 2019 a MUSD266, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre de 2019	Valor Bruto Inicial MUSD	Amortización Acumulada MUSD	Amortización del Período MUSD	Valor neto MUSD
Bodegas centro distribución, Lampa, Chile	2.644	(2.132)	(199)	<b>313</b>
Terreno futuro centro de distribución, San Antonio, Chile	1.340	(195)	(67)	<b>1.078</b>
<b>Total</b>	<b>3.984</b>	<b>(2.327)</b>	<b>(266)</b>	<b>1.391</b>
Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre de 2018	Valor Bruto Inicial MUSD	Amortización Acumulada MUSD	Amortización del Período MUSD	Valor neto MUSD
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(1.933)	(199)	<b>512</b>
Terreno futuro centro de distribución, San Antonio, Chile	1.340	(128)	(67)	<b>1.145</b>
<b>Total</b>	<b>3.984</b>	<b>(2.061)</b>	<b>(266)</b>	<b>1.657</b>

### g) Deterioro del valor de los activos

Al 31 de diciembre de 2019 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



La subsidiaria CMC definió tres Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), esto es: Transporte marítimo internacional, fletamento o arrendamiento de Naves para transporte marítimo nacional y fletamento o arrendamiento de naves para transporte marítimo internacional.

AL 31 de diciembre de 2019 los ingresos y costos relacionados con el negocio de transporte marítimo de vehículos, finalizado durante el año 2018, han sido reclasificados en forma proporcional a los dos segmentos remanentes.

Los Bienes raíces no pertenecen a ninguna UGE por cuanto los flujos de efectivo que generan como propiedad de inversión fluyen hacia la compañía de forma independiente.

### 1) UGE Fletamento o arrendamiento de naves para transporte marítimo nacional

La compañía cuenta con una flota de 4 naves tanqueras.

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

Al 31 de diciembre de 2019 no se detectaron indicios de deterioro en cuanto el valor recuperable de las naves, determinado por bróker especializados, es superior al valor libro de las mismas al cierre de los presentes estados financieros.

### 2) UGE Fletamento o arrendamiento de naves para transporte marítimo internacional

El grupo GEN, cuenta con una flota de cuatro naves portacontenedores 9000 TEU, dos a través de las subsidiarias MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG y MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG y las otras dos a través de las asociadas MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG y MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG respectivamente.

La nave portacontenedores CCNI Arauco fue terminada de construir en enero de 2015 y transferida de Arauco Navigation Ltd. a MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG con fecha 29 de enero de 2019 y se encuentra valorizada al costo de adquisición.

La nave portacontenedores CCNI Angol fue terminada de construir en marzo de 2015 y transferida de Angol Navigation Ltd. a MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG con fecha 16 de enero de 2019 y se encuentra valorizada al costo de adquisición.

La nave portacontenedores CCNI Andes fue terminada de construir en septiembre de 2015 y transferida de Andes Navigation Ltd. a MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG con fecha 16 de enero de 2019 y se encuentra valorizada al costo de adquisición.

La nave portacontenedores Atacama fue terminada de construir en mayo de 2016 y transferida de Atacama Navigation Ltd. a MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG con fecha 29 de enero de 2019 y se encuentra valorizada al costo de adquisición.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han detectado indicios de deterioro en cuanto el valor recuperable de las naves, determinado por bróker especializados, es superior al valor libro de las mismas al cierre de los citados estados financieros.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 3) Bienes Raíces

Luego de realizado test de deterioro anual a los bienes raíces de la compañía al cierre del ejercicio 2019, se ha determinado que no existen indicios de deterioro por cuanto su valor recuperable es mayor que el valor libro a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

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

### 16. Propiedades de inversión

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

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

Los importes correspondientes a las rentas de arrendamiento ascienden a MUSD375 al 31 de diciembre de 2019 y MUSD565 al 31 de diciembre de 2018 mientras que el importe de gastos directos de operaciones de las Propiedades de Inversión asciende a MUSD48.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 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 2019, no existen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar nuevas propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenciones o mejoras.

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

CONCEPTOS	31-12-2019 M USD	31-12-2018 M USD
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	7.323	8.156
Transferencia desde (a) propiedades, planta y equipos	(729)	(163)
Deterioro	-	-
Gastos por depreciación	(133)	(145)
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	(51)	(525)
<b>Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final</b>	<b>6.410</b>	<b>7.323</b>

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Detalle valorizado de los bienes incluidos en el rubro, al 31 de diciembre de 2019:

CONCEPTOS	ESPAÑA			CHILE	TOTAL
	MADRID M USD	CADIZ M USD	ALGECIRAS M USD	M USD	M USD
Valor Terreno, inicial	1.142	240	405	603	2.390
Transferencias a Prop. Planta y Equipos	-	-	-	(89)	(89)
Valor Terreno, final	1.142	240	405	514	2.301
Valor Edificio, bruto	254	242	259	427	4.882
Transferencias a Prop. Planta y Equipos	-	-	-	(640)	(640)
Amortizado al 31-12-2019	(26)	(19)	(27)	(61)	(133)
Valor Neto Edificio	228	223	232	3.426	4.109
<b>Valor Neto Total al 31-12-2019</b>	<b>1.370</b>	<b>463</b>	<b>637</b>	<b>3.940</b>	<b>6.410</b>
Vida útil Edificio (saldo meses)	152	165	165		

Durante el 2018 y el período terminado al 31 de diciembre de 2019, 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 2018:

CONCEPTOS	ESPAÑA			CHILE	TOTAL
	MADRID M USD	CADIZ M USD	ALGECIRAS M USD	M USD	M USD
Valor Terreno	1.165	245	413	603	2.426
Valor Edificio, bruto	287	267	292	4.196	5.042
Deterioro	-	-	-	-	-
Amortizado al 31-12-2018	(28)	(20)	(28)	(69)	(145)
Valor Neto Edificio	259	247	264	4.127	4.897
<b>Valor Neto Total al 31-12-2018</b>	<b>1.424</b>	<b>492</b>	<b>677</b>	<b>4.730</b>	<b>7.323</b>
Vida útil Edificio (saldo meses)	161	174	174	75	

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:

CONCEPTOS	31-12-2019 M USD	31-12-2018 M USD
Terrenos	1.142	1.165
Edificios	228	259
<b>Total</b>	<b>1.370</b>	<b>1.424</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 17. Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Depreciaciones	912	987	29.336	27.137
Provisiones	1.470	1.274	(872)	(658)
Amortizaciones	16	19	411	1.089
Obligaciones por beneficios post empleos	1.940	1.501	(19)	-
Obligaciones leasing	425	321	-	-
Servidumbres	11	-	-	33
Emisión de bono	-	-	155	173
Pérdida tributaria	32.013	31.928	-	-
Gastos por recuperar	-	-	-	10
Revaluaciones de instrumentos financieros	550	185	-	-
Revaluaciones de activos intangibles	-	-	32	-
Propiedades, planta y equipos	-	-	1.815	1.647
Otros	283	399	(117)	(53)
<b>Total</b>	<b>37.620</b>	<b>36.614</b>	<b>30.741</b>	<b>29.378</b>

En el período terminado al 31 de diciembre de 2019, se procedió a calcular y contabilizar la renta líquida imponible con una tasa del 27% para el ejercicio comercial 2019, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

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

El activo por pérdida tributaria de MUSD32.013 al 31 de diciembre de 2019 (MUSD31.928 al 31 de diciembre de 2018) corresponde en MUSD30.383 (MUSD29.626 en 2018) 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.

### 18. Impuestos a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

CONCEPTOS	01-01-2019	31-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Gasto por impuesto corriente	(13.823)	(11.404)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(60)	56
Otros componentes del (gasto) ingreso por impuesto diferidos	(805)	(2.280)
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las Ganancias</b>	<b>(14.688)</b>	<b>(13.628)</b>

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### Tasa efectiva y conciliación al 31 de diciembre de 2019

	MUSD	%
Resultado antes de impuesto	67.980	
Impuesto a la renta	(14.688)	
<b>Resultado después de impuesto</b>	<b>53.292</b>	
Resultado contable (gasto corriente + impuesto diferido)	(14.688)	(21,61)%
Resultado teórico por impuesto	(18.355)	(27,00)%
<b>Diferencia</b>	<b>(3.667)</b>	<b>(5,39)%</b>
<b>Conciliación tasa efectiva</b>		
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>67.981</b>	<b>(18.355)</b>
		<b>27,00%</b>
<b>Diferencias permanentes</b>		
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	(28.041)	(7.571)
Diferencias permanentes (consolidadas)	41.621	11.238
<b>Total diferencias permanentes y ajustes</b>	<b>13.580</b>	<b>3.667</b>
<b>Resultado contable por impuesto</b>	<b>81.561</b>	<b>(14.688)</b>
		<b>(21,61)%</b>

### Tasa efectiva y conciliación al 31 de diciembre de 2018

	MUSD	%
Resultado antes de impuesto	63.583	
Impuesto a la renta	(13.628)	
<b>Resultado después de impuesto</b>	<b>49.955</b>	
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)	(13.628)	(21,43)%
Resultado teórico por impuesto	(17.168)	(27,00)%
<b>Diferencia</b>	<b>(3.540)</b>	<b>(5,57)%</b>
<b>Conciliación tasa efectiva</b>		
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>63.584</b>	<b>(17.168)</b>
		<b>27,00%</b>
<b>Diferencias permanentes</b>		
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	15.918	4.298
Diferencias permanentes (consolidadas)	(2.809)	(758)
<b>Total diferencias permanentes y ajustes</b>	<b>13.109</b>	<b>3.540</b>
<b>Resultado contable por impuesto</b>	<b>76.693</b>	<b>(13.628)</b>
		<b>(21,43)%</b>





## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 19.1.2 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 2019	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
<b>Obligaciones con el público</b>		
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	CHL: Chile	
Número de inscripción	659	
Serías	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	CLF: Unidad de Fomento	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4,20%	
Tasa nominal	4,52%	
Fecha de vencimiento	2025	
<b>Valores contables</b>		
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>7.005</b>	<b>7.005</b>
hasta 90 días	3.786	3.786
más de 90 días hasta 1 año	3.219	3.219
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>29.114</b>	<b>29.114</b>
más de 1 año hasta 3 años	12.940	12.940
más de 3 años hasta 5 años	12.940	12.940
más de 5 años	3.234	3.234
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>36.119</b>	<b>36.119</b>

Intereses Obligaciones con el público	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Devengados	1.584	1.910
Pagados	1.684	1.979

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 19.1.3 Obligaciones de Arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2019											Sub-total	
<b>Obligaciones por arrendamientos</b>												
RUT entidad deudora											Extranjero	Extranjero
Nombre entidad deudora											Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.
País de la empresa deudora											ESP: Spain	ESP: Spain
Rut de la entidad acreedora											Extranjero	Extranjero
Nombre entidad acreedora											Caixabank	Caixabank
País de la entidad acreedora											ESP: Spain	ESP: Spain
Moneda o unidad de reajuste											EUR: Euro	EUR: Euro
Tipo de amortización											Mensual	Mensual
Tasa efectiva	4,98%	4,44%	4,44%	5,60%	2,20%	4,64%	6,71%	6,50%	2,02%	2,02%	6,20%	2,50%
Tasa nominal	4,76%	4,44%	4,44%	5,60%	2,19%	4,46%	6,50%	6,50%	2,02%	2,02%	6,20%	2,50%
Fecha vencimiento	2020-2021-2022-2023	2027-2036	2025	2020-2022	2020-2022	2020-2022	2020-2022	2020-2022	2020-2022	2023	2020	2020
<b>Valores contables</b>												
<b>Arrendamientos corrientes</b>	<b>1.401</b>	<b>1.848</b>	<b>62</b>	<b>144</b>	<b>57</b>	<b>147</b>	<b>169</b>	<b>626</b>	<b>224</b>	<b>224</b>	<b>168</b>	<b>4</b>
hasta 90 días	368	436	15	46	15	35	41	151	55	55	41	2
más de 90 días hasta 1 año	1.033	1.412	47	98	42	112	128	475	169	169	127	2
<b>Arrendamientos no corrientes</b>	<b>4.060</b>	<b>22.592</b>	<b>311</b>	<b>279</b>	<b>84</b>	<b>254</b>	<b>468</b>	<b>2.387</b>	<b>4.450</b>	<b>4.450</b>	<b>899</b>	<b>2</b>
más de 1 año hasta 3 años	1.711	3.844	134	279	84	254	358	1.317	1.116	1.116	899	-
más de 3 años hasta 5 años	1.297	4.270	150	-	-	-	110	1.070	1.579	1.579	602	-
más de 5 años	1.052	14.478	27	-	-	-	-	-	3.171	3.171	-	-
<b>Arrendamientos</b>	<b>5.461</b>	<b>24.440</b>	<b>373</b>	<b>423</b>	<b>141</b>	<b>401</b>	<b>637</b>	<b>3.013</b>	<b>4.674</b>	<b>4.674</b>	<b>1.067</b>	<b>4</b>

Al 31 de diciembre de 2019											Sub-total	
<b>Obligaciones por arrendamientos</b>												
RUT entidad deudora											Extranjero	Extranjero
Nombre entidad deudora											Agunsa Europa S.A.	Agunsa Perú S.A.
País de la empresa deudora											ESP: Spain	PER: Peru
Rut de la entidad acreedora											Extranjero	Extranjero
Nombre entidad acreedora											Caixabank	Almacenera Trujillo S.A.C.
País de la entidad acreedora											ESP: Spain	PER: Peru
Moneda o unidad de reajuste											EUR: Euro	USD: US Dollar
Tipo de amortización											Mensual	Mensual
Tasa efectiva	2,25%	1,90%	1,76%	1,76%	1,73%	1,68%	1,68%	1,59%	1,59%	1,41%	1,41%	7,22%
Tasa nominal	2,25%	1,90%	1,76%	1,76%	1,73%	1,68%	1,68%	1,59%	1,59%	1,41%	1,41%	7,22%
Fecha vencimiento	2021	2022	2023	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024	2022	2023
<b>Valores contables</b>												
<b>Arrendamientos corrientes</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>145</b>
hasta 90 días	2	1	1	1	2	5	5	1	1	1	5	37
más de 90 días hasta 1 año	6	5	4	4	5	16	16	4	4	4	16	110
<b>Arrendamientos no corrientes</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>73</b>	<b>295</b>
más de 1 año hasta 3 años	2	9	10	10	14	42	42	10	10	10	41	322
más de 3 años hasta 5 años	-	-	4	4	5	18	18	7	7	7	32	170
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Arrendamientos</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>81</b>	<b>81</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>94</b>	<b>643</b>





**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2018		Sub-total												Total	
Préstamos bancarios															
RUT entidad deudora	96.723.320-K	96.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	95.134.000-6	95.134.000-6	GEN	91.134.000-6
Nombre entidad deudora	PROWARD	PROWARD	TTP	Arauco Navigation	Arauco Navigation	Angol Navigation	Andes Navigation	Atacama Navigation	Atacama Navigation	Extranjero	Atacama Navigation	GEN	GEN	CHL: Chile	
Pais de la empresa deudora	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	99.500.410-0	61.960.300-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.032.000-8	97.032.000-8	97.053.000-2	
Nombre entidad acreedora	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	Banco Consorcio	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Credit Agricole	Haajjin Heavy Industries & Construction	Banco BBVA	Banco BBVA	Banco Security						
Pais de la entidad acreedora	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile	FRA: France	KOR: Korea (the Republic of)	CHL: Chile	CHL: Chile	CHL: Chile						
Moneda o unidad de reajuste	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	USD: US Dollar	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Libor 90+180D	Libor 80+180D	Trimestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	
Tasa efectiva	4,30%	4,13%	5,64%	3,65%	5,64%	6,30%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	4,96%	4,96%	4,95%	
Tasa nominal	2,023	2,024	2,027	2,041	2,027	2,027	2,022	2,022	2,022	2,022	2,022	2,022	2,022	2,018	
Fecha vencimiento															
<b>Valores contables</b>															
Préstamos bancarios corrientes	440	76	1.200	175	5.145	607	5.479	615	588	5.098	1.468	10.005	10.005	36.262	91.146
hasta 90 días	290	-	700	44	1.380	321	1.450	329	302	1.469	188	10.005	10.005	18.181	33.857
más de 90 días hasta 1 año	150	76	500	131	3.361	286	4.029	286	286	3.629	1.280	-	-	18.081	57.289
Préstamos bancarios no corrientes	5.550	2.925	7.500	5.979	39.020	35.173	39.543	1.714	2.000	48.430	11.640	-	-	202.330	383.342
más de 1 año hasta 3 años	1.979	400	4.000	768	9.538	1.142	10.743	1.143	1.143	10.150	9.044	-	-	61.296	184.958
más de 3 años hasta 5 años	3.571	1.800	3.500	886	10.435	286	18.744	571	857	10.876	2.596	-	-	56.546	109.448
más de 5 años	5.990	3.001	8.700	6.154	48.761	40.318	2.035	45.022	2.588	53.528	13.108	10.005	10.005	84.488	474.488
<b>Préstamos bancarios</b>															

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)

**19.2.2 Obligaciones con el Público**

Al 31 de diciembre de 2018	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
<b>Obligaciones con el público</b>		
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	CHL: Chile	
Número de inscripción	659	
Serie	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	CLF: Unidad de Fomento	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4,20%	
Tasa nominal	4,52%	
Fecha de vencimiento	2025	
<b>Valores contables</b>		
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>7.452</b>	<b>7.452</b>
hasta 90 días	4.076	4.076
más de 90 días hasta 1 año	3.376	3.376
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>37.324</b>	<b>37.324</b>
más de 1 año hasta 3 años	13.553	13.553
más de 3 años hasta 5 años	13.574	13.574
más de 5 años	10.197	10.197
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>44.776</b>	<b>44.776</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 19.3 Instrumentos financieros derivados

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

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

A partir del 1 de junio de 2019, la subsidiaria Agencias Universales S.A. aplica contabilidad de coberturas para operaciones de financiamiento denominadas en moneda local variable, vía swap de moneda. En particular, el objetivo es cubrir el riesgo de los 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 Bodegas AB Express S.A. 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).

En la Sociedad Agencias Universales la partida cubierta corresponde a los flujos esperados de intereses a pagar en forma semestral por un crédito Bullet de largo plazo tomado en moneda dólar a tasa de interés variable libor 180 + 1,18% anual, a contar del 28 de Marzo del 2019 hasta el 28 de Septiembre del 2021. Estos flujos entran en la categoría de transacciones esperadas, altamente probables de acuerdo a los calendarios de amortizaciones pactadas con el banco que otorgo dicho financiamiento.

#### Jerarquía del valor razonable determinado por la subsidiaria Agunsa:

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

**Nivel 1:** El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (como derivados negociados públicamente e instrumentos de capital) se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del período de reporte. El precio de mercado utilizado en los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio de compra actual. Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

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

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

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

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

Todas las estimaciones del valor razonable se incluyen en el nivel 2, con excepción de instrumentos de capital no cotizados, una contraprestación contingente a cobrar y determinados contratos de derivados, en los que los valores razonables se han determinado sobre la base de los valores presentes y las tasas de descuento utilizadas se han ajustado por riesgo de crédito de la contraparte o el riesgo de crédito propio.

Las subsidiarias MS CMC Arauco GmbH Co. KG; MS CMC Atacama GmbH Co. KG; MS CMC Angol GmbH Co. KG y MS CMC ANDES GmbH Co. KG han suscrito contrato Swap de tasa de interés fija con 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 de la que son dueñas. Los mencionados swaps de cobertura cuentan con el mismo plazo remanente de los créditos respectivos y han tenido una valorización negativa neta acumulada para las sociedades al cierre de diciembre del 2019 de MUSD 131 y se ha registrado contra reservas en patrimonio.

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 2019 por el banco "Credit Agricole" para el caso de Arauco, Atacama, Andes y Angol.

#### Estrategia General de Coberturas de Tasas en el Extranjero para las subsidiarias directas e indirectas Angol, Arauco, Andes y Atacama.

##### -Objetivo

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(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

### 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:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 19.4 Conciliación y movimientos en la deuda neta

Conciliación de la deuda neta	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Efectivo y equivalente al efectivo	55.537	54.314
Activos financieros corrientes	6.738	6.882
Activos financieros no corrientes	153	3.251
Préstamos corrientes	(183.850)	(98.598)
Préstamos no corrientes	(344.817)	(420.666)
Arrendamientos corrientes	(7.107)	(4.890)
Arrendamientos no corrientes	(43.263)	(33.067)
Instrumentos derivados	(6.428)	(5.322)
<b>Saldo final</b>	<b>(523.037)</b>	<b>(498.096)</b>

Conciliación de la deuda neta	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Efectivo e inversiones líquidas	62.428	64.447
Deuda bruta-tasa de interés fija	(82.846)	(145.392)
Deuda bruta-tasa de interés variables	(445.821)	(373.872)
Arrendamientos-tasa de interés fija	(50.370)	(35.795)
Arrendamientos-tasa de interés variable	-	(2.162)
Instrumentos derivados	(6.428)	(5.322)
<b>Saldo final</b>	<b>(523.037)</b>	<b>(498.096)</b>

Movimiento en la deuda neta	Efectivo equivalente MUSD	Otros activos financieros MUSD	Arrendamientos MUSD	Préstamos MUSD	Otros MUSD	Total MUSD
Deuda neta al 1 de enero 2019	54.314	10.133	(37.957)	(524.586)	-	(498.096)
Flujos de efectivo	945	(2.310)	-	-	-	(1.365)
Flujos por arrendamientos financieros	-	-	6.129	-	-	6.129
Flujos por obtención de préstamos	-	-	-	(190.761)	-	(190.761)
Flujo por pago de préstamos	-	-	-	197.034	-	197.034
Ajuste por tipo de cambio de moneda extranjera	278	-	(18.259)	3.567	-	(14.414)
Otros	-	(932)	(283)	(20.349)	-	(21.564)
<b>Deuda neta al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>55.537</b>	<b>6.891</b>	<b>(50.370)</b>	<b>(535.095)</b>	<b>-</b>	<b>(523.037)</b>

Movimiento en la deuda neta	Efectivo equivalente MUSD	Otros activos financieros MUSD	Arrendamientos MUSD	Préstamos MUSD	Otros MUSD	Total MUSD
Deuda neta al 1 de enero 2018	68.962	10.274	(37.795)	(565.281)	-	(523.840)
Flujos de efectivo	(13.470)	(2.382)	-	-	-	(15.852)
Flujos por arrendamientos financieros	-	-	7.060	-	-	7.060
Flujos por obtención de préstamos	-	-	(1.346)	(61.126)	-	(62.472)
Flujo por pago de préstamos	-	-	-	119.888	-	119.888
Ajuste por tipo de cambio de moneda extranjera	(1.178)	-	(5.772)	7.853	-	903
Otros	-	2.241	(104)	(25.920)	-	(23.783)
<b>Deuda neta al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>54.314</b>	<b>10.133</b>	<b>(37.957)</b>	<b>(524.586)</b>	<b>-</b>	<b>(498.096)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 20. Concesiones

#### 20.1. 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 2019 el saldo de vida útil restante es de 154 meses. Dado el escenario negativo de disminución de recaladas se están efectuando las acciones necesarias para revertir estos efectos.

##### 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.

#### 20.2. 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Con fecha 30 de septiembre de 2015 la sociedad SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria concluyó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago. Tras el término de la concesión dicha sociedad debió concluir las obras asociadas al sistema de transporte de equipajes del terminal de pasajeros, junto con enfrentar un juicio arbitral con el contratista de dicha obra, el cual concluyó favorablemente para SCL en abril de 2019. Actualmente SCL ha iniciado un proceso ante la Comisión Conciliadora del contrato de concesión, a objeto de reclamar del Ministerio de Obras Públicas, los costos en exceso incurridos, con ocasión de la ejecución de las antes referidas obras, el cual se estima quedará resuelto en un plazo no inferior a 24 meses.

### 20.3. Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A. – Sociedad Concesionaria

#### Descripción de la Concesión:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 el saldo de vida útil restante es de 7 meses, terminándose la concesión en julio de 2020.

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

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

### 20.4. 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

Durante el ejercicio 2016 y producto del cumplimiento del Valor Presente de los Ingresos – VPI, se cambió la vida útil acortando la duración del contrato de concesión de 180 a 131 meses.

El 21 de enero de 2019, de acuerdo a Decreto Supremo del Ministerio de Obras Públicas – MOP N°2 "Modificaciones por razones de interés público del plazo de la vida útil de la concesión", se realizó un ajuste a la vida útil de la concesión. Dicha vida útil se extendió, quedando como fecha de término de la concesión marzo de 2022, (27 meses restantes desde el 31 de diciembre de 2019).

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

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

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

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

### 20.5. 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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 2019 el saldo de vida útil restante es de 10 meses, terminándose la concesión en octubre de 2020.

El capital autorizado de la sociedad es la suma de CLP 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.

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

#### Descripción de la concesión:

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

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

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

El capital autorizado de la sociedad es la suma de MUSD20.000, dividido en 20.000 acciones participando la matriz Agencias Universales en un 60% y la compañía ecuatoriana Agunsa Ecuador S.A. con un 40%. Al 31 de diciembre de 2019 el capital suscrito y pagado es la suma de MUSD10.000.

Al 31 de diciembre de 2019 esta sociedad considera para la preparación y presentación de sus Estados Financieros la aplicación de la Interpretación de la Norma Internacional de Información Financiera IFRIC 12, en concordancia con la aplicación de dicha normativa se considera los siguientes criterios contables:

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

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

### 20.7. Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.

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

El Capital de la sociedad es la suma de \$5.400.000.000 de los cuales efectuado por Agencias Universales S.A. suscribe un 37,5% de los cuales, al 31 de diciembre de 2019, se han pagado \$2.025.000.000, equivalentes a MUSD3.227.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 20.8. Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica S.A.

Con fecha 4 de febrero de 2019, mediante el Decreto Supremo MOP N°11, publicado en el Diario Oficial con fecha 20 de marzo de 2019, el Ministerio de Obras Públicas – MOP adjudicó al Grupo Licitante "Consortio Sacyr – Agunsa", integrado por las empresas Sacyr Concesiones Chile SpA, Agencias Universales S.A. y Sacyr Chile S.A. el Contrato de Concesión del "Aeropuerto Chacalluta de Arica" ubicado a 18 KM al noroeste de la ciudad de Arica, en la Región de Arica y Parinacota, por un plazo fijo de 180 meses contados desde el mes de la publicación del Decreto de adjudicación en el Diario Oficial, es decir, hasta el 31 de marzo de 2034.

El proyecto objeto de la concesión, consiste principalmente en la ampliación, conservación y reposición de la infraestructura, equipamiento e instalaciones existentes del Aeropuerto Chacalluta de Arica dentro del Área de Concesión, 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.

El capital de la sociedad es la suma de MCLP14.000.000 de los cuales los accionistas han pagado el 50%, esto es MCLP7.000.000.

Agencias Universales S.A. suscribe y paga un 37,5% por la suma de MCLP2.625.000, equivalentes a MUSD3.901.

### 20.9. Talcahuano Terminal Portuario S.A.

#### Descripción de la Concesión:

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

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

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

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

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

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

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

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

Según establece SIC 29.7.-7, en el período de nueve meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se han reconocido montos de ingresos o pérdidas por intercambio de servicios de construcción.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 21. 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.

#### 21.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos

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

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

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de la subsidiaria CMC es el dólar estadounidense, definida como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por la subsidiaria se han denominado en esta misma moneda. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija o cuentan con cobertura de tasas vía swap (en particular a nivel de subsidiarias). Por otro lado, existe un porcentaje de ingresos y costos que se devengan en monedas distintas del dólar y que, adicionalmente, varían en el tiempo. Por el lado de los ingresos, y respecto del negocio de transporte de autos (Car Carrier) cuyo principal servicio conjunto culminó su operación en abril de 2018, los precios de los fletes navieros varían en el tiempo en función de la oferta y demanda. Por otro lado, CMC contaba con contratos de sub-arriendo para las 4 naves de 9.000 teu con Maersk (anteriormente con Rüdolf A. Oetker ApS & Co KG, filial directa de Hamburg Sud) a una tarifa fija en USD por 12 años, los que fueron novados en favor de las filiales dueñas de cada uno de los buques (SPC's) en mayo del 2016, lo que se traduce en ingresos estables a nivel consolidado por este concepto para el Grupo. Finalmente, durante el 2015 y 2017 se adquirieron cuatro naves tanqueras de 50.000 m3, dos en cada año respectivo, las que fueron arrendadas a Enap a una tarifa fija, con un componente en USD y otro en UF, por 5 años, contando las primeras dos con una opción de renovación por 2,5 + 2,5 años adicionales a favor del mismo Enap. Vale destacar que el componente en USD en estos contratos no tan sólo permite cubrir los costos en USD asociados a la compra de los cuatro buques, sino también cuenta con un componente variable que permite indexar las variaciones de la Libor a la misma tarifa. Respecto al componente en UF, éste permite cubrir los costos en UF's asociado al mismo proyecto, por lo que el resultado en particular de esta línea de negocio estaría cubierto tanto de las variaciones de tipo de cambio como de tasas de interés.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

#### 21.2 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 2019 y 2018 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2019				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
Al día	1776	94.823	-	-	94.823
1-30 días	2.281	20.919	-	-	20.919
31-60 días	911	3.633	-	-	3.633
61-90 días	478	1.829	-	-	1.829
91-120 días	335	823	-	-	823
121-150 días	896	476	-	-	476
151-180 días	68	76	-	-	76
181-210 días	61	197	1	2	199
211-250 días	41	130	-	-	130
> 250 días	52	340	-	-	340
<b>Total</b>	<b>6.899</b>	<b>122.776</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>122.778</b>

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2018				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
Al día	1635	88.846	-	-	88.846
1-30 días	2.016	17.687	-	-	17.687
31-60 días	963	4.767	-	-	4.767
61-90 días	554	1.765	-	-	1.765
91-120 días	518	520	-	-	520
121-150 días	795	620	-	-	620
151-180 días	69	191	-	-	191
181-210 días	70	208	-	-	208
211-250 días	62	32	-	-	32
> 250 días	74	566	-	-	566
<b>Total</b>	<b>6.756</b>	<b>115.202</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115.202</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



31-12-2019	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	10	32
Documentos por cobrar en cobranza judicial	15	82

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

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

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CMC.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada principalmente por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes (contra entrega de carga). Adicionalmente, con la terminación del principal servicio Car Carrier en Abril del 2018, este riesgo quedó acotado principalmente a la cobranza de arrendamiento de naves cuyo riesgo es aún menor dada tanto la naturaleza de los respectivos contratos de arrendamiento (time-charter) como, en el caso particular de CMC, la calidad crediticia de las contrapartes arrendatarias (Enap Refinerías S.A., Maersk Line A/S y otros). Lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos de CMC y el ratio de días cuentas por cobrar que al 31 de diciembre del 2019 registró 9,3 días de ventas.

b) Riesgo de crédito para la subsidiaria AGUNSA.

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

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

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

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

### 1. Deudores comerciales

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Para el caso de los clientes que son líneas navieras de tráfico no habitual o esporádico se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 31 de diciembre de 2019.

### 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 y 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 2019 (auditado).  
(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 2019 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 2019 y 2018:

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos)	USD: US Dollar	6.726	6.870
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Depósitos a Plazo)	USD: US Dollar	12	12
<b>Total</b>		<b>6.738</b>	<b>6.882</b>

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

Los activos financieros a fair value con cambios en Resultados 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.

### 21.3 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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 2019 y 2018:

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	31-12-2019 MUSD
Obligaciones con Bancos	93.044	83.801	176.813	68.106	70.784	492.548
Obligaciones con el Público (Bonos)	3.786	3.219	12.940	12.940	3.234	36.119
Obligaciones de Arrendamiento	1.716	5.391	12.947	9.833	20.483	50.370
<b>Total pasivos que devengan interés</b>	<b>98.546</b>	<b>92.411</b>	<b>202.700</b>	<b>90.879</b>	<b>94.501</b>	<b>579.037</b>

Otros pasivos financieros corrientes:	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	31-12-2018 MUSD
Obligaciones con Bancos	33.857	57.289	184.958	109.448	88.936	474.488
Obligaciones con el Público (Bonos)	4.076	3.376	13.553	13.574	10.197	44.776
Obligaciones de Arrendamiento	1.195	3.695	8.623	7.188	17.256	37.957
<b>Total pasivos que devengan interés</b>	<b>39.128</b>	<b>64.360</b>	<b>207.134</b>	<b>130.210</b>	<b>116.389</b>	<b>557.221</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD55.537 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD6.738 en Otros activos financieros.

### 21.4 Riesgo de Mercado

#### a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Sociedad	Tasa fija	Tasa variable
GEN	81%	19%
AGUNSA	76%	24%
CMC	-	100%
FROWARD	11%	89%

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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 2019, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 24% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable, por lo tanto, sólo un 24% de los créditos son variables.

Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto en el Estado de Resultados de una variación en la tasa de interés. El análisis muestra que por cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés, el monto de gastos financieros aumenta en MUSD1.115.

-CMC:

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-12-2019	31-12-2018
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	194,18	181,20

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

Adicionalmente, y tal como se establece dentro de las condiciones del contrato de crédito recientemente suscritos por las subsidiarias MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG; MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG; MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG y MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG con el banco Credit Agricole (originalmente Arauco Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd. 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% del monto de los respectivos contratos de créditos por un período de duración de éstos. La valorización mark-to-market de dichas posiciones fue la siguiente:

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			31 de diciembre de 2019 MUSD	31 de diciembre de 2018 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(119)	-
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	66	-
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	86	-
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(165)	-
Arauco Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	-	705
Angol Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	-	(736)
Andes Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	-	(637)
Atacama Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	-	945

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

-GEN

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

La variación positiva en el valor de la UF durante el período 2019, en relación a diciembre de 2018, produjo un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUSD1.023.

-FROWARD:

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUSD163 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 89,27% y un 10,73%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 90,79% y un 9,21%, 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:

	31-12-2019		31-12-2018	
	MUSD	%	MUSD	%
Activos en USD	364.524	100,00%	374.425	100,00%
Activos en UF	8	0,00%	8	0,00%
<b>Total Activos</b>	<b>364.532</b>	<b>100,00%</b>	<b>374.433</b>	<b>100,00%</b>
Pasivos y patrimonio en USD	364.532	100,00%	374.433	100,00%
Pasivos y patrimonio en UF	-	0,00%	-	0,00%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>364.532</b>	<b>100,00%</b>	<b>374.433</b>	<b>100,00%</b>

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

Análisis de sensibilidad Tipo de cambio	31-12-2019	31-12-2018
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	1	1

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(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\$6.562, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$312, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$345. 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\$5.862, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$648. 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 2019, la variación de la moneda local respecto del dólar, no ha afectado los resultados contables de la Sociedad.

-Subsidiaria Agunsa:

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

-Subsidiarias Angol y Arauco

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 22. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Cuentas por pagar Comerciales	50.995	45.405
Otras cuentas por pagar	52.208	56.733
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>103.203</b>	<b>102.138</b>

#### 22.1 Detalle cuentas comerciales corrientes

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Agencia Marítima Aconcagua S.A	379	81
ADM Chile Comercial Ltda	129	23
Berge M. Bilbao S.L	469	-
Compañía de Estibas y Servicios S.A.	570	754
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	174	179
Consultora Chile Ltda.	308	-
Dirección General del Territorio Marítimo	706	1.079
Empresa Nacional del Petróleo	962	1.126
Enap Refinerías S.A.	1.234	1.258
Enel Generación S.A.	319	245
Evergreen Marine Corporation	250	302
Ingeniería de Protección	341	26
Juan Pablo Ortega Fernández	349	-
La Llave S.A de Comercio	242	-
Maersk del Ecuador C.A.	256	-
Ocean Network Express Pte. Ltd.	418	384
<b>Sub - total</b>	<b>7.106</b>	<b>5.457</b>

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Pan American Energy Argentina	1.698	-
Puga Mujica Asociados S.A	191	1.397
Seobreport Servicios de Obreros Portuarios	102	346
Servicios Forestales y Comerc. Ltda.	114	104
Servicios Marítimos Patillos S.A.	230	314
Servicios Logísticos Integrales Inversol SPA	202	-
Risler	1.961	-
Robert Steward y Compañía Ltda	501	-
Terminal Cerros de Valparaíso S.A.	322	47
Trafigura Argentina	339	-
Transportes Artisa Ltda	509	52
Transportes Bello e Hijos Ltda.	242	-
Transportes BYR SPA	207	-
Visual Knowledge Chile S.A	320	2
Yilport Terminal Operations (Yilportecu) S.A.	242	622
Varios	36.709	37.064
<b>Sub-total</b>	<b>43.889</b>	<b>39.948</b>
<b>Total Cuentas por pagar comerciales</b>	<b>50.995</b>	<b>45.405</b>

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

#### 22.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Cuentas corrientes agencias	-	-
Cuentas corrientes armadores	36	62
Cuentas corrientes representados	4.990	4.079
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	-	-
Devolución pasajeros embarcados DGAC	-	-
Dividendos por pagar accionistas	8.334	7.877
Impuestos por pagar	1.619	1.605
IVA por pagar Armadores	1.126	1.439
Proveedores Combustibles	-	-
Provisión egresos explotación	7.680	7.694
Provisión contingencia juicio SCL	-	1.928
Provisión gastos administración - facturas por recibir	7.028	5.254
Seguros por pagar	19	9
Varios por pagar	12.975	17.437
Varios Relacionados con el Personal	8.401	9.349
<b>Total</b>	<b>52.208</b>	<b>56.733</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Proveedores con pago al día al 31 de diciembre de 2019:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31-12-2019						Total MUSD	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y más		
Productos	13.258	20	-	-	-	-	13.278	30
Servicios	20.616	1.280	1.207	63	29	-	23.195	30
Otros	718	1.772	-	-	-	-	2.490	29
<b>Total MUS\$</b>	<b>34.592</b>	<b>3.072</b>	<b>1.207</b>	<b>63</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>38.963</b>	

Proveedores con plazos vencidos al 31 de diciembre de 2019:

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos al 31-12-2019						Total MUSD
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 180	181 y más	
Productos	466	23	14	3	5	12	523
Servicios	5.623	2.446	1.511	920	97	12	10.609
Otros	132	50	65	176	269	208	900
<b>Total MUS\$</b>	<b>6.221</b>	<b>2.519</b>	<b>1.590</b>	<b>1.099</b>	<b>371</b>	<b>232</b>	<b>12.032</b>

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

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

Proveedores con plazos vencidos al 31 de diciembre de 2018:

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 23. Otros pasivos no financieros

El detalle del rubro Otros Pasivos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Impuestos por pagar	1.664	1.727
Garantías recibidas de clientes	2.141	779
Ingresos Anticipados	2.429	2.482
Otros	964	473
<b>Total Otros Pasivos No Financieros,</b>	<b>7.198</b>	<b>5.461</b>

Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Ingresos anticipados	1.245	19
Garantías recibidas de clientes	22	5
Otros	29	66
<b>Total Otros Pasivos No Financieros,</b>	<b>1.296</b>	<b>90</b>

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

### 24. Otras provisiones corrientes y no corrientes

El desglose del rubro provisiones por categoría al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Otras Provisiones a corto y largo plazo	Corriente		No Corriente	
	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Gasto de administración	2.116	1.691	140	143
Gasto explotación	12	203	-	-
Gasto flota	806	659	-	-
Costo venta negocio liner	201	201	-	-
Inversiones permanentes - Kar Logistics S.A.	445	415	-	-
Viajes en curso	13	13	-	-
Siniestros - litigios	-	20	-	-
Varias	497	504	-	-
<b>Total</b>	<b>4.090</b>	<b>3.706</b>	<b>140</b>	<b>143</b>

Movimiento de otras provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.706</b>	<b>2.430</b>	143	-
Provisiones adicionales	2.279	3.467	101	143
Reclasificación a acreedores comerciales	(400)	-	-	-
Reclasificación del largo plazo al corto plazo	104	-	(104)	-
Incremento (decremento) en prov. existentes	(1.548)	(2.187)	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(51)	(4)	-	-
<b>Total</b>	<b>4.090</b>	<b>3.706</b>	<b>140</b>	<b>143</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 25. 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 2019.

	Agunsa
Tasa de Interés real (Tasa BCU a 30 años)	1,59%
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 2019 y 2018, el saldo de los beneficios por terminación de contrato es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Beneficios por terminación del contrato - Corriente	455	438
Beneficios por terminación del contrato - No Corriente	4.241	6.795
<b>Total</b>	<b>4.696</b>	<b>7.233</b>

El movimiento de los beneficios por terminación del contrato por prestaciones definidas en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Movimiento provisión por beneficios a los empleados	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
<b>Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo inicial</b>	<b>7.233</b>	<b>7.303</b>
Costo del servicio corriente de los beneficios por terminación del contrato	515	680
Gastos de intereses de los beneficios por terminación del contrato	76	85
Ganancia - pérdidas actuariales de los beneficios por terminación del contrato	532	67
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	(151)	(566)
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(3.529)	(303)
Otros	20	(33)
<b>Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final</b>	<b>4.696</b>	<b>7.233</b>

De acuerdo a lo dispuesto por los cambios en la NIC 19 respecto a la tasa de descuento, se midió el valor de la provisión considerando un 0,5% superior y 0,5% inferior respecto a la tasa considerada en la valoración, lo que significa la suma de MUSD128 de disminución y de MUSD137 como incremento en la provisión de la subsidiaria AGUNSA.

### 26. Contingencias y restricciones

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

Al 31 de diciembre de 2019 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.

##### 26.1.1 Compañía Marítima Chilena S.A.

a) Al 31 de diciembre de 2019, existen demandas contra la subsidiaria 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 seguro asciende M.USD 70. La administración, en base a lo informado por sus asesores legales, ha registrado una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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 11,93 millones al 31 de diciembre de 2019).

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

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

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

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

Con fecha 24 de abril de 2019 CMC fue notificada de la sentencia dictada por el TDLC en primera instancia. El TDLC rechazó todas las acusaciones contra CMC en el requerimiento por colusión en el mercado de car carrier. En todas aquellas cuentas relativas a la Ruta Asia-Chile, el TDLC rechazó la acusación por no haberse probado el acuerdo imputado, con excepción de una sola cuenta en la cual, si bien se habría tenido por acreditado un acuerdo, el fallo sostiene que ese acuerdo no produjo efectos, y acogió las excepciones de prescripción de CMC, K-Line y Eukor.

Con fecha 7 de mayo de 2019, la FNE y otras partes del proceso (incluidos los delatores CSAV y NYK) han interpuesto recurso de reclamación para ante la Corte Suprema.

Con fecha 9 de mayo de 2019 el TDLC hizo públicas las reclamaciones. Cabe destacar que la FNE reclamó la decisión para el caso de (i) Indumotora (Kia); (ii) Toyota; (iii) GM; (iv) Kauffmann (Fuso-Mitsubishi); (v) Derco (Suzuki Maruti) y (vi) Indumotora (Subaru). Pidió aumentar la multa de NYK a 11.181 U.T.A., aplicar a Eukor una multa de 21.962 U.T.A. y aplicar a CMC y KLine una multa de 7.132 U.T.A. (unos 6 millones de dólares). Su reclamo se basa esencialmente en análisis de la prueba y estándar de convicción. La FNE renunció a su pretensión en Derco (Suzuki Motors, Samsung y Mazda), Iveco y SK Comercial (Fotón).

Durante el mes de diciembre de 2019 algunas de las partes presentaron informes en derecho ante la Corte Suprema. CMC hizo lo propio con un informe relativo a la prescripción elaborado por el Sr. Daniel Peñailillo. Al cierre de estos Estados Financieros se esperaba que tuviera lugar la vista de la causa (alegatos).

No se ha constituido una provisión por este caso, registrando sólo los gastos legales devengados hasta el cierre de los estados financieros.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Con fecha 29 de Julio de 2016, por medio de notificación por correo electrónico, CMC recibió la Liquidación N°58/2016 y la Resolución Exenta N°157/2016, ambas de fecha 28 de julio de 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 de la Liquidación. Sin perjuicio de lo anterior, la CMC – 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 CMC reajustada y con intereses de 0,5% mensual.

Con fecha 17 de noviembre de 2016, CMC presentó 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. Asimismo, la CMC 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.

Con fecha 5 de mayo de 2017 venció el término probatorio. Con fecha 19 de julio de 2018, el perito tributario-contable designado por el TTA evacuó su informe pericial, el cual fue complementado por el perito – por orden del TTA mediante resolución de fecha 28 de agosto de 2018 – con fecha 7 de septiembre de 2018 en aspectos relativos a la metodología, documentación tenida a la vista y las correspondientes pruebas de validación contable para la elaboración del informe. En lo relativo a la pérdida de ejercicios anteriores, el perito determinó que aproximadamente un 99% del monto de la pérdida en disputa corresponde a las disposiciones de la Ley sobre Impuesto a la Renta, quedando fuera sólo gastos representativos del 1% del universo de partidas que conforman la pérdida de arrastre, los cuales el perito no pudo revisar sólo por falta de tiempo debido al estrecho plazo legal que tenía para evacuar el informe considerando el inmenso volumen de documentación que debía revisar. Respecto al ajuste a la renta líquida por "Provisiones Viajes en Curso" por la suma de USD 4.059.000, el perito concluyó que los gastos asociados al reverso de la referida provisión correspondían a gastos del período y del giro de la empresa, de manera que validó el 100% de la suma indicada anteriormente.

### Estado Actual

Con fecha 3 de mayo de 2019 la subsidiaria CMC fue notificada por carta certificada de la sentencia de primera instancia dictada por el TTA. El resultado se estima como muy positivo para CMC. Los efectos numéricos de la mencionada sentencia podrían resumirse de la siguiente forma:

- Renta Líquida Imponible (RLI) AT 2013 (dólares de los Estados Unidos de Norteamérica):

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



RLI según SII: USD 96.220.921,72 (pérdida)  
RLI según CMC: USD 178.428.062,38 (pérdida)  
RLI según Fallo TTA: USD 177.894.389,84 (pérdida)  
Efecto en CMC: Menor RLI USD 533.672,54 al 27% = USD 144.091,59 con efecto en resultados de CMC, no en caja, que se ve compensado por el impuesto a recuperar determinado por el SII según liquidación 58/2016 que se explica a continuación:

- Impuesto Único por gastos rechazados (pesos chilenos):

Impuesto a pagar según SII: \$ 210.974.863.-  
Impuesto a pagar según TTA: \$ 6.052.997.-  
Impuesto por recuperar: \$ 204.921.866.- (más intereses del 0,5% mensual y reajustes).

Con fecha 18 de mayo de 2019, el SII dedujo recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva del TTA, para que conozca del recurso en segunda instancia la Corte de Apelaciones de Valparaíso, solicitando se revoque la misma, confirmando en definitiva, las actuaciones reclamadas (Liquidación y Resolución).

Con fecha 24 de mayo de 2019, CMC presentó su recurso de apelación, solicitando la sentencia sea modificada únicamente en relación con aquellas partidas que no fueron acogidas (ni siquiera parcialmente) por el TTA, esto es, "Ajuste Provisión Administrativa" y "Observaciones Operación Renta". Estas partidas representan una suma cercana al 83% del diferencial de USD 533.672,54 entre la RLI (pérdida) que había sido declarada por CMC y aquella determinada por el TTA en su fallo. Asimismo, en el escrito de apelación también se alegó la caducidad de la Liquidación y Resolución dictadas por el SII y reclamadas ante el TTA.

La causa se encontraba en la Tabla del día 20 de noviembre de 2019 para su vista (alegatos), sin embargo salió de la misma "en trámite" (no se alegó finalmente)

Mediante resolución de fecha 20 de noviembre, la Corte de Apelaciones ordenó la remisión de la causa al TTA para que se pronuncie sobre la excepción de prescripción que opuso CMC en su reclamo. Efectivamente, la prescripción fue alegada, y la sentencia del TTA omitió fallar sobre ese punto. Así, la sentencia tenía un vicio que posteriormente el SII pudo haber alegado para fundar un recurso de casación en la forma.

El TTA recibió el expediente remitido por la Corte, y al cierre de los presentes estados financieros se está a la espera de que el TTA dicte la resolución correspondiente complementado la sentencia (en lo que se refiere a la prescripción).

Cabe destacar que, con anterioridad a haberse conocido el fallo de primera instancia, CMC había señalado que atendido a que ésta estimaba que se habían acompañado antecedentes suficientes en la respuesta a la respectiva citación para acreditar las partidas fiscalizadas por el SII y reclamadas ante el TTA, no se había constituido una provisión por esta contingencia. Atendido el fallo de primera instancia, el buen resultado obtenido por CMC, se ha mantenido la decisión de no constituir una provisión por el presente litigio.

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



1-. No corresponde a INDECOPI conocer del caso, puesto que sería aplicable el Código de Conducta de las Conferencias Marítimas, Tratado Internacional ratificado por Perú, de manera que cualquier presunto acuerdo se habría adoptado conforme al Derecho Internacional. CMC formaba parte de dos servicios conjuntos (Shin Nanseikai y CARPAC) en las rutas en que es investigada.

2-. Los referidos acuerdos de servicio conjunto son legales en Perú y surten plenos efectos. No se advierte que los referidos acuerdos por sí solos envuelvan una finalidad o efecto anticompetitivo, y es posible sostener que dicha práctica se encontraría justificada en razones de eficiencia económica en la medida que era necesaria y esencial para la gestión y provisión eficiente de servicios de transporte marítimo de vehículos entre los miembros del servicio conjunto, no representando una vulneración al marco legal en materia de libre competencia.

3-. Respecto de la gran mayoría de los presuntos acuerdos en los cuales se atribuye participación a CMC, es posible alegar la prescripción.

4-. No existe material probatorio que acredite que CMC desarrolló conductas con el objetivo de respetar cuentas a terceros.

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

Con fecha 17 de mayo de 2018 CMC fue notificada de la Resolución No. 030-2018/CLC-INDECOPI, por medio de la cual la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del INDECOPI ha emitido un fallo con relación al procedimiento administrativo sancionador por presuntas conductas anticompetitivas en el negocio de transporte de vehículos o carga rodante (car carrier). Si bien la Comisión estableció la participación de CMC en el sistema de respeto de cuentas, en tanto considera que no se opuso ni interfirió para impedir coordinaciones ilícitas, al mismo tiempo la Comisión reconoce que el caso de CMC es uno particular por cuanto no fue titular de ninguna cuenta con destino a Perú. La sanción impuesta por dicha infracción es menor a la que recomendó inicialmente la Secretaría Técnica, habiendo quedado fijada en 19.35 Unidades Impositivas Tributarias (UIT), que equivale a S/. 80.302, aproximadamente, USD 24.000 (dependiendo del tipo de cambio del día). Sin perjuicio del bajo monto de la multa, con fecha 7 de junio de 2018, se dedujo recurso de apelación en contra de la resolución de la Comisión para que la Sala Especializada en Defensa de la Competencia del INDECOPI conozca de dicho recurso, como órgano de segunda instancia en este procedimiento administrativo. Lo anterior, debido al absoluto convencimiento que tiene CMC respecto a que no le cabe participación alguna en los hechos imputados por el INDECOPI.

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

### Estado Actual

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Con fecha 23 de agosto de 2017, se notifica Anexo N°1 de la Notificación N°780, en virtud de la cual el SII pide proporcionar antecedentes contables en formato Excel, Archivo Plano de Ancho Fijo y/o Archivo Plano de Reporte (o de impresión), según indica el SII en el referido anexo para cada caso. El plazo para proporcionar la información vence el día 29 de agosto de 2017, pero se solicitó prórroga al SII. Con fecha 14 de septiembre de 2017 se presentó escrito adjuntando la documentación adicional requerida por el SII el 23.08.2017.

Con fecha 11 de Octubre 2017, el SII efectúa requerimiento adicional de algunas cuentas de mayor en base a muestras. Esta información fue entregada al SII dentro del plazo requerido

Con fecha 1 de febrero de 2018, la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos emitió la Resolución Exenta N°23/2018, la cual ordena fiscalizar a CMC en el marco del programa de fiscalización denominado "Pérdida de ejercicios anteriores AT2016" – que es el mismo programa de fiscalización contenido en la Notificación N° 780 - con el objeto de verificar la determinación del impuesto de primera categoría de CMC, y los impuestos a la Renta asociados a estas revisiones.

Con fecha 2 de marzo de 2018, el SII remite una segunda muestra de algunas cuentas contables correspondientes a los AT 2014 y 2015 para efectos de que se acompañen los correspondientes respaldos o documentos que acreditan el gasto y su necesidad. Con fecha 2 de abril de 2018 se entregaron los antecedentes al SII.

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

- Excluyendo la cuenta "Hire", durante la fiscalización que se inició con la notificación N°780, el SII requirió acreditar gastos de los ejercicios 2014 y 2015 por un total de USD9.447.766. En la Citación 41 se identifican como pendientes de acreditación sólo USD403.601 (es decir CMC pudo acreditar gastos por un total de USD9.044.164).

- En el caso de la cuenta "Hire", el SII citó a CMC por gastos por un total de USD 22,4 millones (por los ejercicios 2014 y 2015), y sin perjuicio que en teoría el SII podría liquidar USD7,8 millones en impuesto (gasto rechazado), el hire es acreditable pues constituye el principal costo de la industria (junto con el combustible) y se abordó con especial cuidado esta cuenta en la respuesta a la Citación, aportando los antecedentes y aclaraciones solicitadas por el SII.

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

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

Con fecha 30 de julio de 2019 fuimos notificados de la Resolución Exenta N°223 / 2019 y Liquidación N°41 del SII, ambas de fecha 29 de julio de 2019, actos administrativos terminales que ponen término al procedimiento de fiscalización iniciado formalmente con la Notificación N°780 de fecha 06.07.2017 (Pérdida Ejercicios Anteriores AT 2014, AT 2015 y AT 2016) y la Notificación N°588 de fecha 31.05.2018 (Compensaciones a Agunsa).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



De acuerdo a la Resolución Exenta N°223 / 2019, se ordena a CMC agregar al resultado tributario correspondiente al AT 2016, la suma de USD 82.207.140,66. Esta suma corresponde a la diferencia entre la pérdida de arrastre declarada por CMC correspondiente al AT 2013 por USD 178.428.062,38 y aquella determinada por el SII en la Resolución Exenta 157 por la suma de USD 96.220.921,72, y que motivó, entre razones, la interposición de reclamo ante el TTA que se desarrolla en la letra c) anterior de la presente Nota.

### Estado Actual

Se interpondrá reclamo tributario ante el TTA por este aspecto de la Resolución Exenta N°223 / 2019, por cuanto la pretensión del SII sólo sería válida y ejecutable en la medida que se confirme la Resolución Ex. 157. De lo contrario - entre otras razones que sustentarían el futuro reclamo ante el TTA - se afectarían las garantías constitucionales del derecho a defensa y debido proceso.

Desde el punto de vista de los gastos, el SII los tuvo por acreditados (todos ellos) de manera que no se liquidó impuesto único del artículo 21 de la LIR (gasto rechazado tasa 35%), quedando el riesgo en cero. Asimismo, la pérdida tributaria de los ejercicios comerciales 2013 y 2014 habría quedado validada por el SII luego de este proceso de fiscalización.

Con fecha 19 de noviembre de 2019 se presentó el correspondiente reclamo ante el TTA de Valparaíso.

Con fecha 22 de noviembre de 2019 se tuvo por interpuesto el reclamo y se confirmó traslado al SII para contestar dentro del plazo de 20 días.

Con fecha 16 de diciembre de 2019 el SII evacuó el traslado contestando el reclamo.

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

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

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

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

Con fecha 30 de julio de 2019 fuimos notificados de la Resolución Exenta N°223 / 2019 y Liquidación N°41 del SII, ambas de fecha 29 de julio de 2019, actos administrativos terminales que ponen término al procedimiento de fiscalización iniciado formalmente con la Notificación N°588 de fecha 31.05.2018.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



De acuerdo a la Liquidación N°41, el SII solo liquidó impuestos considerando como base imponible del impuesto único del artículo 21 de la LIR la suma de USD 9.130.000 como compensación pagada a AGUNSA por el período remanente del contrato de agenciamiento. Por lo tanto, el SII no consideró los USD 30.000.000 de indemnización por término de contrato. Este resultado del proceso de fiscalización se estima bastante positivo ya que se acotó bastante el monto de exposición inicial.

Las sumas en USD contenidas en la Liquidación N°41 como Impuesto a pagar de conformidad al artículo 21 de la LIR (considerando el tipo cambio a [CLP 697]), serían las siguientes:

- Impuesto adeudado: USD 3.291.754.
- Impuesto adeudado con reajuste e intereses: USD 5.660.912.

### Estado Actual

Con fecha 19 de noviembre de 2019 se presentó el correspondiente reclamo ante el TTA de Valparaíso.

Con fecha 22 de noviembre de 2019 se tuvo por interpuesto el reclamo y se confirmó traslado al SII para contestar dentro del plazo de 20 días.

Con fecha 16 de diciembre de 2019 el SII evacuó el traslado contestando el reclamo.

- Restricciones

Durante el presente ejercicio y el anterior, la subsidiaria CMC no se encuentra expuesta a restricciones, a excepción de lo covenants financieros indicados en esta nota.

### 26.1.2 Portuaria Cabo Froward S.A.:

Al 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria mantiene demandas judiciales en proceso, por las cuales no se efectuaron provisiones, debido a que el estado actual de estos, no permite estimar si generarán alguna obligación.

El detalle de estos juicios es el siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no está afecta a contingencias ni compromisos.

### 26.1.3 Agencias Universales S.A.

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad mantiene juicios pendientes, respecto de los cuales la administración y sus asesores legales no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

En específico respecto a la concesión Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. ("VTP"), es de público conocimiento el fallo de la corte suprema que invalidó el permiso de edificación para el Mall Plaza Barón. Está en estudio si esta situación pudiera afectar de alguna forma a VTP. El total de activos intangibles correspondiente a VTP al 31 de diciembre de 2019 es de MUSD 4.460.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 26.2 Compromisos y Garantías

#### 26.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A.:

a) Con fecha 19 de abril de 2011, la sociedad colocó una emisión de bonos en el mercado nacional por UF1.200.000, por un período de 14 años.

- Al respecto la sociedad se obliga a dar fiel y estricto cumplimiento a los siguientes resguardos financieros:

1) Endeudamiento Individual: GEN deberá mantener un nivel de Endeudamiento Individual máximo de cero como seis veces, considerándose para el cálculo de este, el "efectivo o equivalente de efectivo" y "otros activos financieros corrientes". GEN deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, siempre que éste lo requiera, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de la razón financiera que se refiere la presente cláusula.

2) Endeudamiento de subsidiarias relevantes: Las Subsidiarias Relevantes deberán mantener las siguientes Razones de Endeudamiento: /i/ CMC deberá mantener en sus estados financieros una Razón de Endeudamiento no superior a dos como veinticinco veces. /ii / AGUNSA deberá mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno como cinco veces; y /iii / FROWARD deberá mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno como treinta y cinco veces. GEN deberá enviar al representante de los Tenedores de Bonos, siempre que éste lo requiere, los antecedentes que permitan el cumplimiento de la razón financiera a que se refiere la presente cláusula.

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



-Cumplimiento de los resguardos financieros al 31 de diciembre de 2019.

Sociedad	Covenants	Razón	Al 31 de diciembre de 2019
GEN	<b>Razón de endeudamiento Individual Máximo:</b> Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes+ garantías - efectivo y equivalentes al efectivo - otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 0,6 veces	0,30
CMC	<b>Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes:</b> Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo- otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 2,25 veces	0,87
AGUNSA	<b>Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes:</b> Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo- otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 1,5 veces	0,89
FROWARD	<b>Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes:</b> Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo- otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 1,35 veces	0,19
GEN	<b>Leverage individual:</b> Cálculo: Cociente entre i) el saldo insoluto de la deuda financiera individual menos el efectivo o equivalente al efectivo y ii) el Flujo de caja individual (La suma de dividendos recibidos y aumentos de capital; menos gastos operacionales individuales.) Calculado para período de 24 meses.	Menor o igual a 3,5 veces	1,66
GEN	<b>Patrimonio mínimo:</b> Patrimonio total consolidado	MUSD 300.000	MUSD 433.121

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:

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

ii.Que haya mantenido durante los últimos 4 trimestres un nivel de Leverage Individual igual o inferior a tres veces, medido en cada trimestre de manera retroactiva para períodos de 24 meses;

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

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

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:

6) 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.

b) 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 preñados de las Cuentas de Reserva para Dique (Drydocking Reserve Account) que puede llegar a acumular hasta USD 600,000 por nave; la prenda sobre el Earning Account (Cuenta de Ingresos) y la denominada Liquidity Account, todo ellos de conformidad al respectivo contrato de préstamo bancario o loan agreement suscrito con el banco DVB BANK SE.

Asimismo, con fecha 21 de junio del 2017, CMC suscribió un nuevo contrato de crédito con dicho Banco por MUSD 19.600 para la adquisición de una tercera nave tanquera tipo MR (medium range) en donde GEN volvió a otorgar una garantía denominada "Shortfall Guarantee" en los mismos términos arriba descritos.

Para ambos financiamientos el banco DVB requirió los siguientes covenants financieros a Grupo Empresas Navieras S.A., los cuales deben ser medidos trimestralmente, a excepción del Leverage individual el cual se debe medir al final de cada ejercicio.

Patrimonio mínimo total	USD150.000.000
Efectivo mínimo consolidado	USD20.000.000
Leverage Individual Máximo	72,5%

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(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 MUSD	Patrimonio mínimo MUSD	Leverage Individual Máximo*
31-12-2018	54.314	484.527	12,56%
31-12-2019	55.537	433.121	20,86%

\* 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.

c) 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 los años 2016 y 2019, el Banco Credit Agricole requirió el otorgamiento de una garantía por parte de GEN denominada "Shortfall Guarantee" que opera de la misma manera descrita en el punto b) anterior, con la única diferencia que el periodo máximo de cobertura de capital e intereses llega hasta los 9 meses. Adicionalmente, se 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 2019 y 2018, se compone de la siguiente manera:

Período	Efectivo mínimo consolidado	Patrimonio mínimo	Deuda neta individual* / Patrimonio
31-12-2018	54.314	484.527	0,17
31-12-2019	55.537	433.121	0,24

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

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

e) 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.

f) En el mes de mayo de 2019, CMC prepagó la totalidad del saldo insoluto del crédito que mantenía con el Banco Security con el crédito otorgado por el Banco Santander, por MUSD8.000, monto asociado a una garantía por parte de GEN, por el monto remanente de la deuda.

g) Con fecha 13 de marzo de 2017 la sociedad firmó un contrato mutuo de dinero por USDM 13.000.- con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA), en el cual se obliga a dar cumplimiento a los mismos covenants financieros descritos en la en el punto d) anterior medidos en forma anual sobre sus Estados Financieros Consolidados auditados. Adicionalmente, GEN otorgó prenda por 34.390.576 acciones de su propiedad en Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD) en favor del BBVA para garantizar este financiamiento cuyo objetivo fue financiar parcialmente la Oferta Pública de Adquisición de acciones que realizó sobre FROWARD.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



h) Con fecha 16 de Junio de 2017 la subsidiaria CMC suscribió un Contrato de Apertura de Crédito con el Banco BICE por MUSD 20.000 a 4 años para financiar parte de la adquisición de un cuarto buque tanquero MR (medium range), para lo cual se requirió otorgar por parte de Grupo Empresas Navieras S.A. una garantía de aval y codeuda solidaria por la totalidad del monto y plazo del crédito, complementando al resto de las garantías contempladas en este financiamiento como lo fue una primera hipoteca naval y cesiones de ingresos y seguros relativos a la nave.

No existen covenants financieros aplicables a GEN relacionados a dicho financiamiento.

### CMC:

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

Para el financiamiento de la compra de cada nave, CMC otorgó garantías corporativas por MUSD5.730 por buque a los bancos alemanes HSH Nordbank A.G. y Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft por el plazo de vigencia de cada crédito.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo remanente de cada una de estas garantías en favor de HSH Nordbank A.G., único banco que se mantiene tras la venta de la cartera del Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft al primero, es el siguiente:

Demeter MUSD3.600  
Daphne MUSD2.053  
Leto MUSD1.969

Como resultado de la crisis en curso en el mercado de arriendo de naves portacontenedores, las sociedades dueñas de los 3 x 3.100 teu, a través del socio alemán dueño del 50% restante en dichas sociedades - Peter Döhle Schiffahrts KG -, solicitaron a finales del 2016 una moratoria de tres años sobre los pagos de principal para el período de diciembre de 2016 hasta diciembre de 2019, inclusive. Con fecha 4 de octubre de 2017 recibió la confirmación de la aprobación por parte del banco HSH Nordbank AG a dicha solicitud que en términos generales contempló el no pago de amortizaciones de capital hasta diciembre de 2019, en el caso de Daphne y Leto, y hasta marzo de 2020 en el caso de Puerto Varas, quedando un pago balloon para las tres naves con fecha 30 de abril de 2020.

b) Con fecha 9 de marzo de 2015, se firmó con el armador Norden Shipping (Singapore) Pte. Ltd., domiciliado en Singapur, un Memorandum of Agreement (MOA) por la compra de dos buques tanqueros para transporte de productos de petróleo y derivados, de aproximadamente 50 mil toneladas de DWT, por el precio de 36,5 millones de USD cada uno.

La citada compra de buques se produce como resultado de la adjudicación, por parte de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), a Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) del contrato de arriendo (fletamento) de las citadas naves, por el período de cinco años, pudiendo ser extendido por dos períodos adicionales de 2,5 años cada uno. Las naves serán destinadas por ENAP al transporte de combustibles principalmente entre puertos del territorio nacional.

La compra de los dos buques tanqueros, fue financiada con un préstamo del banco alemán DVB por un valor de hasta 51 millones de dólares y el saldo con recursos propios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(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.USD 25.000.

COVENANT	SITUACION CMC	CUMPLIMIENTO
Patrimonio mínimo de MUSD 25.000	Patrimonio Neto de MUSD 157.015	Se cumple el Covenant

c) En junio y julio de 2017 se cerró la compra de las naves tanqueras BT Brio y BT Pioneros, respectivamente, para honrar un nuevo contrato de arriendo (fletamento) de dos nuevas naves por un período de 5 años otorgado por la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP).

Para concretar la compra de uno de los buques (BT Pioneros) se requirió captar un nuevo financiamiento de parte del banco alemán DVB por MUSD19.600, entregando similares garantías a las mencionadas en el punto anterior.

Para la compra del BT Brio, por su parte, Banco Bice requirió una garantía de aval y codeuda solidaria por parte de GEN por la totalidad del monto y plazo del crédito (MUSD20.000 con cinco años plazo total), a lo que adicionalmente se suman condiciones típicas 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) En virtud de un contrato de crédito (Loan Agreement) de fecha 18 de mayo de 2016 por la suma de MUSD121.140 (y sus modificaciones posteriores en virtud de un acuerdo suplementario de fecha 12 de octubre de 2018 y de un acuerdo de novación, modificación y reformulación de fecha 29 de enero de 2019) suscrito con el banco francés Credit Agricole Corporate and Investment Bank, la subsidiaria alemana MS "CMC ATACAMA" GmbH & Co. KG y la asociada alemana MS "CMC ARAUCO" GmbH & Co. KG asumieron en el referido crédito, cada una, la calidad de parte deudora en lugar de la subsidiaria Atacama Navigation Ltd y Arauco Navigation Ltd (ambas con domicilio en Liberia), respectivamente.

En el contexto de este crédito suscrito por ambas sociedades mencionadas, se constituyó una prenda de acciones de propiedad de CMC tanto en MS "CMC ATACAMA" GmbH & Co. KG como en MS "CMC ARAUCO" GmbH & Co. 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 MS "CMC ARAUCO" GmbH & Co. KG y hasta mayo de 2028 para MS "CMC ATACAMA" GmbH & Co. KG.

Adicionalmente, CMC constituyó una garantía corporativa, por los mismos plazos de ambos créditos, para garantizar las obligaciones de las referidas sociedades alemanas.

Por otra parte, en virtud de un contrato de crédito (Loan Agreement) de fecha 3 de septiembre de 2019 por la suma de USD 96.700.000 suscrito con el banco francés Credit Agricole Corporate and Investment Bank, la subsidiaria alemana MS "CMC ANDES" GmbH & Co. KG y la asociada alemana MS "CMC ANGOL" GmbH & Co. KG refinanciaron los créditos originalmente contraídos con el banco alemán NORD/LB y cada una con el astillero Hanjin, para financiar parte de los costos de adquisición de las naves CCNI Andes y CCNI Angol.

En el contexto de este crédito suscrito por las sociedades mencionadas en el párrafo precedente, se constituyó una prenda de acciones de propiedad de CMC tanto en MS "CMC ANDES" GmbH & Co. KG como en MS "CMC ANGOL" GmbH & Co. para garantizar las obligaciones de ambas para con el Banco Credit Agricole CIB. Asimismo, CMC constituyó una garantía corporativa, por la vigencia del crédito, para garantizar las obligaciones de las referidas sociedades alemanas.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



e) Con fecha 27 de marzo de 2015, se firmó el "Asset Purchase Agreement" (APA) con Hamburg Sud, donde se determina un Escrow Amount de MUSD 20.000 que actúa como garantía ante cualquier reclamo que el comprador o CMC o Agunsa puedan tener ante los términos del Acuerdo en contra del comprador, CMC o Agunsa, respectivamente.

Luego de arduas y extensas negociaciones con HSDG, con fecha 22 de Julio de 2016, se suscribió un "Settlement Agreement" tripartito entre HSDG, AGUNSA y CMC, mediante el cual se acordó la liberación de parte de los fondos del Escrow Account (que en la fecha señalada correspondían a USD 20.004.600,65) de la siguiente forma:

- 1-. HSDG recibió la suma de USD 8.477.681,90.
- 2-. CMC recibió la suma de USD 5.763.459,38 correspondientes a aquella liberación del 50% del monto remanente del Escrow una vez descontado el monto de aquellos reclamos notificados y justificados por HSDG con anterioridad a abril de 2016, según los términos acordados en el APA.

En diciembre de 2017 se confirmó la segunda liberación de fondos del Escrow Account (que en la fecha señalada correspondían a USD5.779.046,19) de la siguiente forma:

- 1-. HSDG recibió la suma de USD 75.849,87
- 2-. CMC recibió la suma de USD 2.821.466,64 correspondientes a la liberación del 50% del monto remanente del Escrow, según los términos acordados en el APA.

La liberación del saldo final está fijada para octubre de 2020 de acuerdo al mencionado APA.

### 26.2.3 AGUNSA:

a) Para garantizar ante la Aduana de Chile, la calidad de Agente de Naves, Freight forwarder, Empresa de muellaje, Agente de carga, Agente de aeronaves o líneas aéreas y Operador de transporte multimodal, la sociedad hizo entrega a ese servicio de Boleta de Garantía Bancaria número 200745-6 con vencimiento el 30-10-2020 emitida por el Banco Santander Chile, cuyo monto asciende MCLP 53.167 equivalente MUSD 76.

b) Con fecha 29 de mayo de 2014, el Directorio acuerda que AGUNSA se constituya en aval, fiadora y codeudora de la subsidiaria Bodegas AB Express S.A. ante el Banco Consorcio, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 660.000.-, con el objeto de financiar la ejecución del contrato de sub-concesión de las obras de construcción de bodegas y oficinas en el Aeropuerto de Santiago, durante todo el período de construcción de éstas y limitado al 70% del monto total del crédito que adeude la subsidiaria al referido banco.

El directorio acuerda constituir prenda mercantil de 7.000 acciones de Bodegas AB Express S.A. de su propiedad a favor del Banco Consorcio, con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones que se originen del crédito que el Banco Consorcio otorgó a la subsidiaria por la suma de hasta UF660.000.-

c) Con ocasión de la concesión del Terminal Portuario de Manta, el financiamiento se hará bajo la modalidad de Crédito del Proveedor (Supplier Credit) con cobertura de CREDENDO (ECA) y lo proveerá el banco comercial Radobank, por un monto ascendente a MMUSD 5,4 y se solicitó el aval de AGUNSA, hasta por MMUSD 6,0 por el 100% del valor del contrato comercial más 100% de la Prima de CREDENDO.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



d) Con fecha 29 de marzo de 2019, el juez árbitro Sr. Rafael Balmaceda dictó sentencia definitiva en el juicio caratulado Glidepath Chile Ltd. con SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., Sociedad Concesionaria, Rol: 613-2016, en virtud de la cual, de las UF118.776 reclamadas por Glidepath en este juicio, sólo se le concedió UF8.751. En contra de dicha sentencia no se interpuso recurso alguno, por lo que actualmente la sentencia está a firme y ejecutoriada. De igual manera, SCL ya hizo pago de la suma antes indicada.

e) En relación al siniestro que afectara a la nave denominada "Seikongen" de propiedad de la asociada CPT Empresas Marítimas S.A., y a la carga que transportaba podemos manifestar que, tras un proceso de arbitraje iniciado en Londres, los abogados llegaron a acuerdo respecto a la cobertura de la póliza de casco y maquinaria, el que está en el proceso de firma para posterior pago de indemnización.

f) Con fecha 7 de marzo de 2019, en reunión de Directorio, Acta N° 399, se acuerda constituir a Agencias Universales S.A. en aval y/o fiadora y codeudora solidaria de la sociedad Agunsa Extraportuario S.A. por las obligaciones que ésta contraiga con el Banco de Chile, en relación con una línea de crédito que éste le otorgará por la suma de MMCLP 1.000.-

g) Con fecha 25 de marzo de 2019, en la 12ª Junta Extraordinaria de Accionistas, se acuerda constituir prenda mercantil sobre la totalidad de las acciones que Agencias Universales S.A. tiene en la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A. representativas del 37,5% de propiedad sobre esta última, con objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones que se originen del crédito que el Banco Consorcio otorgó la subsidiaria por la suma de hasta UF 653.000.

h) Con fecha 25 de abril de 2019, en reunión de Directorio, Acta N°401, se acuerda constituir a Agencias Universales S.A. en aval y/o fiadora y codeudora solidaria en favor de Citibank NA, por la suma de MMUSD 6 correspondiente a una línea de crédito que el citado banco otorgará a las sociedades Agencia Marítima Marglobal S.A., Aretina S.A., Portrans S.A., Terminal Portuario de Manta TPM S.A. y Terminal Extraportuario de Manta TEPM S.A.

i) Con fecha 27 de junio de 2019, en reunión de Directorio, Acta N°403, se acuerda constituir a Agencias Universales S.A. en aval y/o fiadora y codeudora solidaria de la subsidiaria Inversiones Marítimas Universales S.A. respecto de las obligaciones que ésta asuma para con YPF S.A. en la República Argentina, hasta por la suma de MMUSD 2, por las operaciones de Bunkering.

j) Con fecha 19 de diciembre de 2019, en reunión de Directorio, Acta N°409, se acuerda constituir a Agencias Universales S.A. en aval y/o fiadora y codeudora solidaria en favor de Banco de Chile, por la suma de MMCLP 500, correspondiente a una línea de crédito que el citado banco otorgará a la sociedad Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.

j) 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	≤ 1,3
Deuda financiera neta / EBITDA	≤ 5,0

Al 31 de diciembre de 2019, todos ellos se cumplen con holgura de acuerdo a lo requerido, presentando los siguientes valores anualizados:

Deuda financiera neta / Patrimonio Total	=0,89
Deuda financiera neta / EBITDA	=2,69

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Los valores utilizados al 31 de diciembre de 2019 y metodología de cálculo de los covenants es la siguiente:

Partida	MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	67.521
Otros pasivos financieros no corrientes	140.591
<b>Deuda financiera</b>	<b>208.112</b>
Efectivo y equivalente a efectivo	(24.661)
Activos financieros disponibles para la venta	(6.726)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>176.725</b>

**Deuda financiera neta 176.725 = 0,89 menor que 1,30**  
**Patrimonio total 198.423**

Partida	MUSD
Resultado operacional antes de impuesto	30.598
Resultado por unidad de reajuste	(1.797)
Gasto financiero	10.867
Depreciaciones	11.716
Amortización de intangibles	13.244
Diferencia de Cambio	2.055
<b>EBITDA anualizado</b>	<b>66.683</b>

**Deuda financiera neta 176.725 = 2,65 menor que 5,00**  
**EBITDA anualizado 66.683**

### 26.2.4 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, por un monto de MUS\$ 26.000. A la fecha de término de la construcción existía una cláusula de reestructuración a largo plazo, considerando las siguientes condiciones. El capital de los préstamos desembolsados a contar de la fecha de reestructuración al largo plazo se pagará en 17 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento al 28 de junio y 28 de diciembre, venciendo la primera de ellas el 28 de diciembre del 2012, y así sucesivamente. Adicionalmente, como cláusula restrictiva el banco exigirá el cumplimiento de covenants con el fin de asegurar la estructura financiera de la sociedad. Estos covenants serán medidos a nivel consolidado y se harán exigibles a partir del año 2012. Los estados financieros sujetos a medición serán los emitidos al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año.

El detalle de los covenants exigidos y que fueron cumplidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Mantener un patrimonio mínimo de MUS\$52.500.

Deuda Financiera a EBITDA igual o inferior, 4 veces para el año 2012 y 2013 y 3 veces a partir del año 2014. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el resultado obtenido es de 0,64 y 0,56 respectivamente.

### 26.2.5 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 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.

#### a.2) Pagos al Banco Consorcio:

En lo referente al préstamo, la Sociedad presenta el siguiente compromiso de pago futuro Préstamo con el Banco Consorcio por 12 millones de dólares a pagar en 24 cuotas semestrales iguales y sucesivas de 500 mil dólares, con vencimiento los días a contar del 14 de agosto 2015 y hasta el 14 de febrero de 2027, la tasa aplicada es de 3,58 puntos anuales más la tasa libor de seis meses. Los intereses devengados, se pagarán en 26 cuotas, semestrales y sucesivas con vencimiento la primera de ellas el día 14 de agosto de 2014, la segunda el día 14 de febrero de 2015 y desde la tercera a la vigésimo sexta cuota en las mismas fechas de vencimiento de capital.

#### b) Restricciones

##### b.1) Restricciones de los accionistas por el contrato concesión con la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente

b.1.1. Durante el período de dos años siguientes a la fecha de Firma, ninguna persona que haya sido miembro u oferente (distinto de la Sociedad), y ninguna entidad perteneciente al mismo grupo empresarial de un miembro u oferente (distinto de la Sociedad), tendrá algún derecho económico o de voto, directo o indirecto (a través de otra persona) en la Sociedad, de tal manera que pueda ser considerado contralor o miembro del controlador de éste, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 97 de la Ley N° 18.045.

b.1.2. Durante el período de cinco años a contar de la Fecha de Firma (14 de febrero de 2014), las acciones de la Sociedad no podrán ser enajenadas ni prometidas enajenar en cualquier forma o bajo cualquier título ni entregadas en prenda, ni tales acciones podrán ser sometidas a ningún Gravamen o promesa de Gravamen, así como tampoco los derechos y acciones de las sociedades que detenten o controlen las acciones que controle el accionista final en la Sociedad. Se exceptúa de la restricción anterior la constitución por parte de la Sociedad de una prenda especial de concesión portuaria en los términos establecidos en el Artículo 14 de la Ley N° 20.190 y en su reglamento.

Constituida la prenda, la Sociedad deberá entregar a Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente una copia del instrumento respectivo, debidamente inscrita en el Registro de Prenda Sin Desplazamiento en los términos establecidos en el Artículo 14 de la Ley N° 20.190.

##### b.2) Restricciones de los accionistas por el préstamo con el Banco Consorcio

Grupo Empresas Navieras S.A. y Portuaria Mar Austral S.A. se obligan como aval, fiadora y codeudora solidaria con el objeto de garantizar a Banco Consorcio, ya sea en su calidad de acreedor original, cesionario o sucesor, el fiel, exacto, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cualesquiera de las obligaciones, presentes o futuras, directas e indirectas, que por cualquier motivo o título la sociedad Talcahuano Terminal Portuario S.A. tenga con el Banco, hasta que se finalice el Plazo de Construcción correspondiente a la obligación adquirida por este instrumento, con la recepción del respectivo certificado según lo señalado en la cláusula segunda. Una vez finalizado este periodo, podrán remplazar su condición de aval, fiador y codeudor solidario por una Comfort Letter suscrita por la misma compañía garantizando la propiedad de la Sociedad.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### b.3) Restricciones de la sociedad por el préstamo con el Banco Consorcio

b.3.1 Obligaciones de hacer: Sin perjuicio de las demás obligaciones asumidas por el Deudor en este Contrato y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada al Acreedor en virtud de este Contrato o de los demás Documentos del Crédito, el Deudor se obliga a cumplir las siguientes obligaciones de hacer, las cuales son expresamente aceptadas por los Acreedores:

- i) Preservar y mantener su existencia y validez legal;
- ii) Entregar información financiera del Deudor y su aval, incluyendo sus Estados Financieros consolidados e individuales anuales auditados al 31 de diciembre de cada año;
- iii) Informar por escrito al Acreedor, a más tardar dentro de los dos días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha en que el Deudor tome conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o bien, de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente relativo a este instrumento y a los Pagarés; /iii/ cualquier hecho o circunstancia que constituya o pueda razonablemente constituir un Efecto Importante Adverso;
- iv) Cumplir con todas y cada una de sus obligaciones en virtud del presente Contrato y de los Pagarés;
- v) Cumplir con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier otro acto, contrato o convención relacionado con el desarrollo del objeto del Deudor;
- vi) Mantener la propiedad de todos los activos, sean necesarios para la consecución de su fin y para el cumplimiento de las obligaciones asumidas en este Contrato;
- vii) En caso de realizar cualquiera, modificación, transformación, división o disolución de la sociedad o cualquier modificación, ratificación o renovación de los poderes de la sociedad, a notificar por escrito al Acreedor en el plazo de diez días hábiles bancarios contados desde la ocurrencia de éstos. Para efectos, junto con la notificación deberá enviarle al Acreedor copias de las referidas escrituras.
- viii) Constitución de GEN, como aval, fiadora y codeudora solidaria según lo establecido en la cláusula décima.
- ix) Constitución de prenda sobre el total de las acciones de Talcahuano Terminal Portuario S.A., en favor de Banco Consorcio.
- x) Constitución de prenda sin desplazamiento de los Activos Esenciales.
- xi) Mantener pólizas de seguro sobre los activos esenciales en los términos requeridos por el Contrato de Concesión Portuaria del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano, endosados a favor del Banco Consorcio.
- xii) Constitución de prenda del flujo de ingresos de los Contratos Relevantes en favor de Banco Consorcio.
- xiii) Constitución de prenda de Concesión Portuaria del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano y del contrato de Concesión del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano en favor de Banco Consorcio.
- xiv) Mantención de un leverage de 2,5 veces hasta el año 2017, incluido íntegramente dicho año. A partir del año 2018, mantener un leverage de 2 veces hasta la Fecha de Vencimiento de la última cuota.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Covenants	Razón	Al 31 de diciembre de 2019
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	1,66

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 2019
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	6,72
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.

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

### 26.3 Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUSD
Banco Consorcio	TTP	Subsidiaria	Prenda	Acciones	9.998
Banco Consorcio	TTP	Subsidiaria	Aval	Equivalente Efectivo	7.664
Banco Santander	CMC	Subsidiaria	Aval	Equivalente Efectivo	8.042
Banco Bice	CMC	Subsidiaria	Aval	Equivalente Efectivo	15.854
Banco BBVA	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	23.729
Empresas Portuarias	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	359
Dirección Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.071
Terminal Cerros Valparaíso S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	214
Puerto Panul S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	219
SCM Cía Minera Doña Inés de Collahuasi	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	70
Hamburg Sud Chile	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	40
Sodexo Chile S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	3
Zona Franca Iquique	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	45
Dirección General de Obras Públicas	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.913
Dirección Gral. Del Territorio Marítimo y de Marina Mercante	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	261
Soc. Concesionaria Nuevo Pudahuel S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	117
Aerolíneas Argentinas S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	20
Servicios Marítimos Patillos S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	416
Instituto Antártico Chileno	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5
Compañía General de Electricidad	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	198
Adelco Ltda.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	40
Cosco Shipping Lines (Chile) S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	20
Bucalemu Lanchas Ltda.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	41
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.452
Construcciones y Montajes COM S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	27
Air Canada	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Air Canada (Operaciones en Perú)	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100
Yang Ming Marine Transport Corp	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	1.020
Emirates Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	175
Emirates Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	254
Emirates Airlines	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	200
Empresa Nacional del Petróleo	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	141
Terminal Marítimo Patache	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	200
Corporación Nacional del Cobre	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2.105
Banco Security	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	3.998
Banco Santander Chile S.A.	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones Portuarias	21.452

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 26.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUSD
San Antonio Terminal Internacional	AEXSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	3
Servicio Nacional de Aduanas	AEXSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	681
Puerto Central S.A.	AEXSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	7
Terminal Puerto Arica	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	39
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	477
Antofagasta Terminal Internacional	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	53
Empresas Portuarias	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	8
Fisco de Chile	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Inspección del trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	790
ENAEX S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	262
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	61
Sociedad Contractual Minera Franke	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	23
Empresa Nacional del Petróleo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	25
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	195
Mantos Verdes S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18
Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	260
Codelco Chile	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2.254
Inspección del trabajo	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	152
Dirección Gral. Del Territorio Marítimo	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1
Internacional Air Transport Association	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	10
Dirección Nacional de Aduanas	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	15
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	86
Empresas Portuarias	VTP	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	500
Servicio Nacional de Aduanas	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	227
Air Canada	Agunsa Panamá	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	300
Ternium Argentina S.A.	AGUNSA Argentina	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	3.000
Wan Hai Lines Ltd.	Agunsa México	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	600
Autoridad Portuaria de España	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	194
La Caixa	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	34
Administración Tributaria - Aduanas	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	34
Emirates	Agunsa Perú	Asociada	Carta de crédito	Equivalente Efectivo	205
Emirates	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	175
Air Canada	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	200
Banco Boliviarano	ARETINA	Asociada	Prenda	Equivalente Efectivo	810
Banco Boliviarano	TPMSA	Asociada	Prenda	Equivalente Efectivo	1.615
Produbanco	TPMSA	Asociada	Prenda	Equivalente Efectivo	7.345
Citibank	TEPMSA	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	500

### 27. Patrimonio

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Patrimonio	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Capital Emitido	148.290	148.290
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	216.363	196.922
Acciones propias en cartera	(3.847)	-
Otras Reservas	16.846	19.432
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>377.652</b>	<b>364.644</b>
Participaciones no Controladoras	55.469	119.883
<b>Patrimonio total</b>	<b>433.121</b>	<b>484.527</b>

El efecto presentado en el patrimonio por las subsidiarias CMC y Agunsa, producto de la adquisición de acciones propias, se reflejan en la cuenta patrimonial "acciones propias en cartera" de GEN.

#### 27.1 Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital emitido asciende a la suma de USD148.290.221,63 representado por 6.909.829.902 acciones sin valor nominal, suscritas y pagadas.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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 2019	18,62
31 de diciembre de 2018	21,50

### 27.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las Ganancias (Pérdidas) acumuladas están compuestas de la siguiente forma:

	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Saldo inicial</b>	<b>196.922</b>	<b>172.497</b>
Incremento (disminución) por correcciones de errores	(3.802)	-
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	39.466	35.514
Dividendos	(13.287)	(10.653)
Otros Incrementos (disminuciones)	(2.936)	(436)
<b>Saldo final</b>	<b>216.363</b>	<b>196.922</b>

Desglose Ganancia (pérdida), atribuibles:

	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	39.466	35.514
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	13.827	14.441
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>53.293</b>	<b>49.955</b>

### 27.3 Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de Otras Reservas es el siguiente:

	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Saldo Inicial</b>	<b>19.432</b>	<b>25.432</b>
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(5.290)	(8.097)
Reservas de cobertura de flujo de caja	(613)	1.745
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(58)	(55)
Reserva por cambios en el valor de los diferenciales de la tasa de cambio de la moneda extranjera	(1.428)	-
Otras Reservas varias	4.803	407
<b>Saldo Final</b>	<b>16.846</b>	<b>19.432</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 27.4 Diferencias de cambio por conversión

Los ajustes por conversión que se han generado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Agencias Universales Perú S.A.	24	138
Agunsa Argentina S.A.	(136)	(1.453)
Agunsa Europa S.A.	(32)	(136)
Agunsa Extraportuario S.A.	17	(71)
Agunsa L&D de C.V.	327	(252)
Bodegas AB Express S.A.	44	62
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	3.263	(208)
Consortio Aeroportuario de La Serena S.A.	(37)	(173)
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	(132)	(42)
CPT Empresas Marítimas S.A.	(3.798)	(3.511)
Depósito de Vehículos Aerotrans Ltda.	3	2
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	327	(700)
Inversiones Marítimas Universales S.A.	(3.820)	(1.022)
Kar Logistics S.A.	40	46
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	(216)	(161)
Petromar S.A.	(3)	(5)
Portuaria Mar Austral S.A.	4	10
Portuaria Patache S.A.	14	(15)
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	(126)	(202)
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	8	18
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A.	(508)	(410)
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica S.A.	(527)	-
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	(25)	(10)
AIRSEC Servicios S.A.	(1)	(2)
<b>Totales</b>	<b>(5.290)</b>	<b>(8.097)</b>

### 27.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Al 31 de diciembre de 2019, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$381.454, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$55.554 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$437.008.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Saldo de las Participaciones no Controladoras al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Sociedades	Porcentaje Minoritario		Patrimonio		Resultado acumulado	
	Dic 2019 %	Dic 2018 %	Dic 2019 MUSD	Dic 2018 MUSD	Dic 2019 MUSD	Dic 2018 MUSD
Directas:						
Compañía Marítima Chilena S.A.	2,21%	16,77%	3.465	27.032	551	918
Agencias Universales S.A.	1,91%	18,93%	3.327	34.544	2.585	2.771
Portuaria Cabo Froward S.A.	8,08%	8,08%	6.304	5.917	969	970
Portuaria Mar Austral S.A.	1,00%	1,00%	-	-	-	-
Angol Navigation Ltd.	10,40%	10,40%	2.008	2.818	20	534
Arauco Navigation Ltd.	10,40%	10,40%	1.547	2.900	(1)	453
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	10,40%	10,40%	486	-	479	-
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	10,40%	-	488	-	501	-
Verwaltung MS "CMC Angol" GmbH	10,40%	10,40%	3	3	-	-
Verwaltung MS "CMC Arauco" GmbH	10,40%	10,40%	3	3	-	-
Indirectas:						
Agencia Marítima Global S.A.	40,00%	40,00%	6.800	7.587	919	654
Agunsa Guatemala	1,72%	1,72%	57	38	20	17
Agunsa Logistics S.A.S.	40,00%	40,00%	515	193	34	15
Andes Navigation Ltd.	44,70%	44,70%	8.880	13.463	81	2.179
Aretina S.A.	40,00%	40,00%	3.609	4.352	753	967
Atacama Navigation Ltd.	44,70%	44,70%	6.457	12.353	153	1.943
Bodega AB Express S.A.	30,00%	30,00%	(1.878)	(1.367)	(104)	(82)
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	44,70%	44,70%	1.958	1	1.919	-
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	44,70%	-	1.913	-	1.986	-
Modal Trade S.A. Ecuador	40,00%	40,00%	73	132	51	53
Portrans S.A.	40,00%	40,00%	2.368	2.299	450	452
Portuaria Patache S.A.	25,03%	25,03%	130	100	25	21
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	48,21%	48,21%	118	236	401	(154)
Terminal Extraportuario de Manta TEPM S.A.	40,00%	40,00%	426	377	48	(22)
Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	40,00%	40,00%	6.390	6.876	1.991	2.752
Verwaltung MS "CMC Andes" GmbH	44,70%	44,70%	11	13	(2)	-
Verwaltung MS "CMC Atacama" GmbH	44,70%	44,70%	11	13	(2)	-
			<b>55.469</b>	<b>119.883</b>	<b>13.827</b>	<b>14.441</b>

### 27.6 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.

### 27.7 Dividendos

En sesión de Directorio celebrada el 23 de octubre de 2019, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2019, de USD0,00065 por acción, lo que significa la cifra total de USD4.491.389,44, a pagarse a contar del día 14 de noviembre de 2019, 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.

Junta Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2019, se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2018, absorbiendo el dividendo provisorio pagado en octubre de 2018 y pagando un dividendo a contar del día 24 de mayo de 2019 de US\$0,0011 por acción, lo que significa la cifra total de US\$7.600.812,89, equivalente al 34,07% de la utilidad del ejercicio 2018 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



En sesión de Directorio celebrada el 26 de septiembre de 2018, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, de USD0,0006513 por acción, lo que significa la cifra total de USD4.500.372,22, a pagarse a contar del día 17 de octubre de 2018, en moneda nacional al tipo de cambio observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018, se acordó pagar un dividendo el día 4 de mayo de 2018 de US\$ 0,00072457 por acción, lo que significó la cifra total de US\$5.006.655,45 equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio 2017 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día de cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

Detalle de dividendos pagados al 31 de diciembre de 2019:

Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)	Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)
1993	04.01.1993	1	Provisorio	24,50000	2007	30.04.2007	22	Definitivo	0,44000
1993	19.05.1993	2	Definitivo	7,80000	2007	26.10.2007	23	Provisorio	0,20000
1993	27.12.1993	3	Provisorio	20,00000	2008	29.04.2008	24	Definitivo	0,66850
1994	10.05.1994	4	Definitivo	14,50000	2008	28.11.2008	25	Provisorio	0,31424
1995	26.05.1995	5	Definitivo	20,00000	2009	17.04.2009	26	Definitivo	0,31424
1995	23.10.1995	6	Provisorio	15,00000	2010	25.05.2010	27	Eventual	0,28007
1996	24.05.1996	7	Definitivo	(*) 0,22912	2011	17.01.2011	28	Provisorio	0,51948
1997	30.04.1997	8	Definitivo	0,21000	2011	05.05.2011	29	Definitivo	0,57505
1997	30.04.1997	9	Provisorio	0,10000	2012	18.10.2012	30	Provisorio	0,27076
1998	20.05.1998	10	Definitivo	0,09080	2013	29.05.2013	31	Definitivo	0,35951
1999	28.05.1999	11	Definitivo	0,10497	2014	23.05.2014	32	Definitivo	0,74257
2001	25.05.2001	12	Definitivo	0,10572	2015	22.05.2015	33	Definitivo	0,30518
2001	11.09.2001	13	Definitivo	0,18104	2015	21.07.2015	34	Provisorio	2,48061
2002	24.05.2002	14	Definitivo	0,20500	2016	26.05.2016	35	Definitivo	0,68613
2003	08.01.2003	15	Provisorio	0,134872028	2017	25.05.2017	36	Definitivo	0,63372
2003	23.05.2003	16	Definitivo	0,19934	2017	22.12.2017	37	Provisorio	0,37117
2004	28.05.2004	17	Definitivo	0,35000	2018	04.05.2018	38	Definitivo	0,43714
2004	12.11.2004	18	Definitivo	0,21000	2018	17.10.2018	39	Provisorio	0,44516
2005	27.05.2005	19	Definitivo	0,44000	2019	24.05.2019	40	Definitivo	0,76207
2005	28.10.2005	20	Provisorio	0,35000	2019	14.11.2019	41	Provisorio	0,48115
2006	10.05.2006	21	Definitivo	0,70000					

(\*) 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 2019, la sociedad ha constituido una provisión de Dividendos por pagar a los accionistas por la suma de MUSD 8.340 al 30% de la Ganancia del ejercicio anual terminado en esa fecha, menos el dividendo provisorio pagado en noviembre de 2019, 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 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Dividendos	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Reverso provisión de 30% dividendo mínimo ejercicio anterior.	6.154	5.007
Provisión de 30% dividendo mínimo período actual.	(8.340)	(6.154)
Dividendo pagado a los accionistas	(6.609)	(5.006)
Dividendo provisorio pagado a los accionistas	(4.492)	(4.500)
<b>Total de dividendos en patrimonio</b>	<b>(13.287)</b>	<b>(10.653)</b>

## 27.8 Cambios en el Patrimonio

Los cambios en patrimonio ocurridos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se deben al reparto de dividendos, detallados en el punto 27.7.

## 27.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción:

Período		N° Días	Ponderación	Ganancia (Pérdida) USD	N° Acciones	Ganancia (pérdida) por acción básica, en operaciones continuadas	Ganancia (pérdida) por acción diluida, en operaciones continuadas
Desde	Hasta						
01-01-2019	31-12-2019	365	100,00%	39.466.277	6.909.829.902	0,0057	0,0057
<b>Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2019</b>						<b>0,0057</b>	<b>0,0057</b>
01-01-2018	31-12-2018	365	100,00%	35.514.127	6.909.829.902	0,0051	0,0051
<b>Ganancia (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2018</b>						<b>0,0051</b>	<b>0,0051</b>

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 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



## 28. Estados financieros consolidados

Detalle de Sociedades	Rut	País Sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda Funcional	Proporción de participación en la propiedad de la subsidiaria			Período Actual 31-12-2019					
					Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos de Actividades Ordinarias	Ganancia (Pérdida) Nota de Subsidiarias
Agencias Marítima Global Marglobal S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Tulcan 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	8.524	18.515	8.805	18.234	14.382	2.298
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	PER: Peru	Avenida Nestor Gamba 5502, Ventanilla, Callao, Peru	PEN: Sol	-	1,0000	1,0000	4.401	1.641	2.808	3.234	9.202	356
Agencias Universales S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD: US Dollar	0,9809	-	0,9809	173.437	366.046	179.591	359.892	513.736	19.008
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	ARG: Argentina	Avenida del Libertador 2216, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS: Argentine Peso	-	1,0000	1,0000	2.833	1.768	3.799	802	8.822	39
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	ESP: Spain	Plaza de Francisco de Sales 11, Madrid, España	EUR: Euro	-	1,0000	1,0000	5.162	4.510	4.583	5.089	26.077	641
Agunsa Extraportuario S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Urriola 87, piso 1, Valparaíso	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	480	1.069	1.327	162	2.240	(419)
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	MEX: Mexico	Avenida Paseo de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, Mexico	MXN: Mexican Peso	-	1,0000	1,0000	5.861	154	4.218	1.797	8.066	1.021
Airsec Servicios S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Av. Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	48	245	280	13	-	(2)
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	LBR: Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	167	30.885	3.988	27.064	312	181
Angol Navigation Ltd	Extranjero	LBR: Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	25	30.731	7.698	23.058	591	209
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	LBR: Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	96	27.732	10.071	17.757	1.033	(19)
Aretina S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	8.762	7.979	6.362	10.379	17.334	1.881
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	LBR: Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	104	29.113	4.580	24.637	918	342
Bodega AB Express S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Av. Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	0,7000	0,7000	4.858	29.520	12.603	21.775	5.584	(348)
CMC Flota SpA	Extranjero	CHL: Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	70	218	268	20	5.975	(2)
CMC Germany	Extranjero	DEU: Germany	Alemania	EUR: Euro	-	1,0000	1,0000	35	381	-	416	-	343
Compañía Marítima Chilena S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Urriola 87, Piso 4, Valparaíso	USD: US Dollar	0,9779	-	0,9779	32.627	331.905	63.501	301.031	64.634	2.925
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	948	9.351	5.914	4.385	7.197	261
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Manipuerto Carlos Ibáñez del Campo 6/n, Punta Arenas, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	971	1.553	2.745	(221)	5.322	(277)
Consortio Aeroportuario La Serena S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Avenida Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	425	1.746	2.692	(521)	2.607	(1.628)
Depósito de Vehículos Aeronáuticos Limitada	Extranjero	CHL: Chile	Francisco de Vitoria 22015, Novicudo, Pudahuel, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	22	71	114	(21)	24	(6)
Geología y Logística Sur Ltda.	Extranjero	CHL: Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD: US Dollar	0,0010	0,9990	1,0000	-	14	13	1	-	1
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	PER: Peru	Ventanilla, Callao, Peru	PEN: Sol	-	1,0000	1,0000	8.668	27.803	12.964	23.507	45.485	2.888
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	PAN: Panama	Carretera Pasa, Pasa 15, "Calle del Este", Ciudad de Panamá, Panamá	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	63.951	19.224	16.826	66.349	123.866	3.744
Modal Trade S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Avenida Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	2.083	12	148	1.947	3.952	(165)
Modal Trade S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Tulcan 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	619	1	384	236	1.915	126
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Extranjero	DEU: Germany	Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	1.514	79.174	5.877	74.811	12.719	4.293
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Extranjero	DEU: Germany	Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	1.876	74.996	8.628	68.244	12.843	4.604
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Extranjero	DEU: Germany	Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	2.391	75.388	8.989	68.790	12.036	4.814
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Extranjero	DEU: Germany	Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	2.444	84.897	5.907	81.434	12.132	4.442
Petromar S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	44	-	-	44	-	(1)
Portrans S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Avenida 25 de Agosto Km 35 y SBI Miguel de los Bancos, Quito, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	7.643	5.518	4.155	9.006	19.568	1.124
Portuaria Cabo Froward S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Palomares s/n, Coronel	USD: US Dollar	0,9191	-	0,9191	12.445	105.987	13.479	104.953	48.644	12.002
Portuaria Mar Austral S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Av. Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	0,9900	-	0,9900	13	80	107	(14)	-	(6)
Portuaria Patache S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Avenida Andrés Bello 2887, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	0,7498	0,7498	514	8	4	518	1.705	101
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Extranjero	CHL: Chile	Errazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	12.574	1.156	5.877	7.853	43.310	587
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, Rotonda Oriente 4º piso, Pudahuel, Santiago	CLP: Chilean Peso	-	0,5179	0,5179	636	-	392	244	-	831
South Cape Financial And Maritime Corp.	Extranjero	PAN: Panama	59, Plaza Bancomar, República de Panamá	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	1.337	21.132	-	22.469	-	(5.311)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD: US Dollar	0,9900	0,0100	1,0000	1.660	24.072	5.266	20.466	6.558	144
Terminal Extraportuario de Manta TEPH S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Avenida Malecón Edificio Navio Piso 6 oficina 604, Puerto Manta, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	309	2.531	1.775	1.065	870	120
Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Avenida Malecón Edificio Navio Piso 6 oficina 601, Puerto Manta, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	4.714	32.555	13.209	24.060	25.206	4.977
Terminales y Servicios de Contenedores S.	Extranjero	CHL: Chile	Balboa s/n, Pucallpa de Penueñas, Valparaíso, Chile	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	731	6.925	214	7.442	1.818	(6)
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	Extranjero	CHL: Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	2.317	7.883	370	9.830	578	(587)
Verwaltung MS "CMC Andes" GmbH	Extranjero	DEU: Germany	Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	29	-	4	25	-	(4)
Verwaltung MS "CMC Angol" GmbH	Extranjero	DEU: Germany	Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	29	-	5	24	-	(4)
Verwaltung MS "CMC Arauco" GmbH	Extranjero	DEU: Germany	Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	29	-	5	24	-	(4)
Verwaltung MS "CMC Atacama" GmbH	Extranjero	DEU: Germany	Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	29	-	4	25	-	(4)
<b>Total</b>								<b>378.455</b>	<b>1.464.429</b>	<b>430.549</b>	<b>1.412.335</b>	<b>1.067.261</b>	<b>65.510</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



Detalle de Sociedades	Rut	País Sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda Funcional	Proporción de participación en la propiedad de la subsidiaria			Período Actual 31-12-2018					
					Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos de Actividades Ordinarias	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias
Agencias Marítima Global Marglobal S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Tulcan 809 y Huerto, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	7,864	18,682	6,407	20,139	10,424	1,635
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	PER: Peru	Avenida Néstor Gamba 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN: Sol	-	1,0000	1,0000	4,809	1,066	2,366	3,509	7,251	405
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	CHL: Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD: US Dollar	0,8106	-	0,8106	175,336	343,857	141,283	377,910	489,498	14,638
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	ARG: Argentina	Avenida del Libertador 2216, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS: Argentine Peso	-	1,0000	1,0000	3,480	2,095	4,665	910	12,698	1,417
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	ESP: Spain	Paseo San Francisco de Sales 6, Madrid, España	EUR: Euro	-	1,0000	1,0000	3,834	5,569	4,734	4,669	24,660	(26)
Agunsa Extraportuario S.A.	78.451.251-7	CHL: Chile	Urriola 87, piso 1, Valparaíso	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	568	76	84	560	7	(165)
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	MEX: Mexico	Avenida Paseo de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, Mexico	MXN: Mexican Peso	-	1,0000	1,0000	5,915	111	4,940	1,086	7,508	843
Airsec Servicios S.A.	96.400.000-K	CHL: Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	16	-	-	16	-	-
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	LBR: Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	1,325	79,826	6,212	74,939	14,161	4,874
Angol Navigation Ltd	Extranjero	LBR: Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	4,253	75,143	43,201	36,195	14,186	5,137
Arauco Navigation Ltd	Extranjero	LBR: Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	3,018	76,466	46,263	33,221	12,476	4,351
Aretina S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Bello, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	7,172	8,688	3,609	12,251	17,834	2,417
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	LBR: Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	2,118	86,484	5,812	82,790	12,492	4,348
Bodega AB Express S.A.	76.376.843-0	CHL: Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	0,7000	0,7000	5,961	27,551	12,601	20,911	5,575	(273)
CMC Europe GmbH	Extranjero	DEU: Germany	Paseo San Francisco de Sales 6, 1er Piso, 28003, Madrid, España	EUR: Euro	-	1,0000	1,0000	8	424	-	432	-	(14)
CMC Flota S.A.	96.688.950-0	CHL: Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD: US Dollar	0,0011	0,9989	1,0000	-	319	-	319	-	(9)
CMC Flota SpA	76.763.719-5	CHL: Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	60	246	284	22	6,361	-
Compañía Marítima Chilena S.A.	90.596.000-8	CHL: Chile	Plaza Justicia 45, Valparaíso	USD: US Dollar	0,8323	-	0,8323	18,199	356,233	33,548	340,884	66,915	5,472
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	CHL: Chile	Calle Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	2,359	14,241	11,815	4,785	10,961	(1,327)
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	CHL: Chile	Av. Antofagasta s/n, Punta Arenas, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	1,793	4,622	5,390	1,025	5,517	(6,28)
Consortio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	CHL: Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	707	4,601	3,638	1,670	3,269	(1,484)
Depósito de Vehículos Aeronáuticos Limitada	76.152.368-6	CHL: Chile	Parceta 34, Luis Cruz Mar 22015 Noviciado, Pudahuel, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	12	90	118	(16)	25	(24)
Geología y Logística Sur Ltda.	76.060.490-9	CHL: Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD: US Dollar	0,0010	0,9990	1,0000	-	14	15	(1)	-	1
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	PER: Peru	Avenida Néstor Gamba 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN: Sol	-	1,0000	1,0000	9,142	24,884	11,181	22,845	45,600	4,001
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	PAN: Panama	Ciudad de Panamá, Panamá	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	64,687	10,291	12,085	62,893	104,839	2,905
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	CHL: Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	3,100	14	600	2,514	8,775	243
Modal Trade S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Tulcan 809 y Huerto, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	808	-	432	376	2,184	133
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Extranjero	DEU: Germany	Vai-der-Smissen Straße 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	49	-	7	42	-	-
MS "CMC Aruco" GmbH & Co. KG	Extranjero	DEU: Germany	Vai-der-Smissen Straße 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	49	-	7	42	-	-
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Extranjero	DEU: Germany	Vai-der-Smissen Straße 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	48	-	7	41	-	-
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Extranjero	DEU: Germany	Vai-der-Smissen Straße 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	48	-	7	41	-	-
Petromer S.A.	96.687.080-K	CHL: Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP: Chilean Peso	-	1,0000	1,0000	48	-	-	48	-	(1)
Portrans S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Avenida 25 de Julio km 3,5 y San Miguel de los Bancos, Quito, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	5,498	2,658	1,859	6,297	17,446	1,131
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	CHL: Chile	Palomares s/n, Coronel	USD: US Dollar	0,9191	-	0,9191	13,370	101,543	14,520	100,393	50,777	12,015
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	CHL: Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	0,9900	0,9900	13,370	101,543	41,611	73,302	-	(14)
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	CHL: Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP: Chilean Peso	-	0,7498	0,7498	793	143	201	735	2,560	84
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	CHL: Chile	Erazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	10,319	1,450	4,407	7,362	43,186	524
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	96.850.960-8	CHL: Chile	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, Rotonda Oriente 4º piso, Pudahuel, Santiago	CLP: Chilean Peso	-	0,5179	0,5179	2,423	-	1,933	490	-	(321)
South Cape Financial And Maritime Corp.	Extranjero	PAN: Panama	5to. Plaza Bancomer, Republica de Panamá	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	1,324	31,510	-	32,834	-	(1,195)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	CHL: Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD: US Dollar	0,9900	0,0100	1,0000	807	24,705	3,989	21,523	5,937	(290)
Terminal Extraportuario de Manta TFM S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Avenida Malecón Edificio Navio Piso 6 oficina 604, Puerto Manta, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	206	2,002	1,264	944	72	(56)
Terminal Portuario de Manta TFM S.A.	Extranjero	ECU: Ecuador	Avenida Malecón Edificio Navio Piso 6 oficina 601, Puerto Manta, Ecuador	USD: US Dollar	-	0,6000	0,6000	11,002	24,448	6,868	28,582	19,685	6,880
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	CHL: Chile	Rospa s/n, Puerto de Pencahue, Valparaíso, Chile	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	737	6,914	169	7,482	2,425	7
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	CHL: Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD: US Dollar	-	1,0000	1,0000	2,605	3,655	66	6,194	411	(776)
Verwaltung MS "CMC Andes" GmbH	Extranjero	DEU: Germany	Vai-der-Smissen Straße 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	33	-	4	29	-	-
Verwaltung MS "CMC Aruco" GmbH	Extranjero	DEU: Germany	Vai-der-Smissen Straße 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	33	-	5	28	-	-
Verwaltung MS "CMC Arauco" GmbH	Extranjero	DEU: Germany	Vai-der-Smissen Straße 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	0,7500	0,1460	0,8960	33	-	5	28	-	-
Verwaltung MS "CMC Atacama" GmbH	Extranjero	DEU: Germany	Vai-der-Smissen Straße 9, 22767 Hamburg, Alemania	USD: US Dollar	-	0,5530	0,5530	33	-	4	29	-	-
<b>Total</b>								<b>389.372</b>	<b>1.442.164</b>	<b>438.216</b>	<b>1.393.320</b>	<b>1.025.715</b>	<b>66.858</b>

**28.1 Situación actual de Argentina**

El Grupo posee tres sociedades subsidiarias de Agunsa, en Argentina: Agunsa Argentina S.A., Inversiones Marítimas Universales S.A. y Marpacífico S.A. las cuales poseen el Peso Argentino como moneda funcional, cuyos activos y pasivos en libros asciende al 31 de diciembre de 2019 se muestran a continuación.

Subsidiarias	Activos MUSD	Pasivos MUSD	Patrimonio MUSD
Agunsa Argentina S.A.	4.601	3.799	802
Inversiones Marítimas Universales S.A.	4.075	1.579	2.496
Marpacífico S.A.	1.890	1.040	850

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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

En tal sentido, la inflación en Argentina ha mostrado incrementos importantes desde inicios de 2018. La tasa de inflación acumulada de tres años, calculada usando diferentes combinaciones de índices de precios de consumo, ha superado el 100% durante varios meses y sigue incrementándose. La inflación acumulada de tres años calculada usando el índice general de precios ya ha sobrepasado el 100% y es improbable que caiga significativamente por debajo del 100% en 2020.

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

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

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

NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la moneda de un país hiperinflacionario sean reexpresados en términos del poder adquisitivo vigente al final del período sobre el que se informa. Por lo tanto, las transacciones de 2019 y los saldos de partidas no monetarias al final del período, deben ser reexpresados para reflejar el índice de precios que está vigente a la fecha del balance.

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

**28.2 Observaciones:**

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

Para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados, la matriz 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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 2019, las principales subsidiarias que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

- Agunsa Argentina S.A.
- Agunsa Europa S.A.
- Agunsa L&D S.A. de C.V.

## 29. Ingresos y Gastos

### 29.1 Ingresos ordinarios

El resumen de los ingresos es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Venta de Bienes	8.870	6.035
Venta de bienes - petróleo	125.988	119.297
Prestación de servicios	523.080	511.918
<b>Total</b>	<b>657.938</b>	<b>637.250</b>

La información por segmentos de actividad, se desglosa en la nota 30.1 de los presentes estados financieros.

### 29.2 Gastos de personal

Detalle gastos de personal por concepto:

Gastos de personal	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
<b>Clases de gastos por empleado</b>		
Sueldos y salarios	(86.612)	(88.576)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(6.689)	(9.082)
Beneficios por terminación	(2.737)	(1.769)
Otros gastos de personal	(1.439)	(1.536)
<b>Total</b>	<b>(97.477)</b>	<b>(100.963)</b>

### 29.3 Costos de ventas

Detalle de los costos de venta por segmento operativo:

Costos de ventas	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Armador	(48.025)	(48.303)
Agenciamiento	(179.164)	(170.607)
Logística	(201.533)	(183.571)
Aeropuertos	(18.483)	(23.688)
Puertos	(67.035)	(68.610)
<b>Total</b>	<b>(514.240)</b>	<b>(494.779)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



## 29.4 Gastos de administración

Detalle gastos de administración por concepto:

Gastos de administración	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Personal	(30.334)	(31.508)
Gasto depreciación y amortización	(5.000)	(4.149)
Otros gastos	(23.845)	(22.363)
<b>Total</b>	<b>(59.179)</b>	<b>(58.020)</b>

## 29.5 Ingresos y gastos financieros

Detalle de los ingresos y gastos financieros:

Ingresos y gastos financieros	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos procedentes de inversiones en activos financieros disponibles para la venta	793	324
Ingresos procedentes de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	36	-
Ingresos procedentes de inversiones en activos a valor razonable	53	52
Ingresos por intereses, efectivo y saldos con Bancos	70	116
Ingresos por intereses en préstamos y depósitos bancarios	388	803
Otras ganancias de inversiones	1.220	1.082
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>2.560</b>	<b>2.377</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - préstamos	(25.075)	(26.452)
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - leasing	(1.904)	(1.783)
Gastos por intereses, otros instrumentos financieros	(566)	(602)
Gastos por intereses, otros	(1.393)	(1.163)
Gastos por resultados derivados al valor razonable	-	(728)
Otros	(888)	(1.189)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(29.826)</b>	<b>(31.917)</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(27.266)</b>	<b>(29.540)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 29.6 Otras ganancias (pérdidas)

Detalle de las otras ganancias (pérdidas):

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	MUSD	MUSD
Arriendo inmuebles	725	550
Arbitraje con Nuevo Pudahuel	(96)	(118)
Asesorías Varias	(452)	(848)
Deterioro cuentas por cobrar	19	(302)
Resultado venta Terminal Puerto Arica S.A.	7.976	-
Indemnización al personal	(1.956)	(955)
Otros egresos extraordinarios	(751)	(524)
Reverso provisión mantención mayor de infraestructura de SCL	967	
Resultado en venta de activos fijos	74	183
Varios	692	(5.250)
<b>Otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>7.198</b>	<b>(7.264)</b>

### 30. 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
-Armatorial	-CMC -Agunsa -Arauco -Angol -Andes* -Atacama*
-Agenciamiento	-Agunsa
-Logística	-Agunsa
-Aeropuertos	-Agunsa
-Puertos	-Agunsa -Froward -TTP -GEN

\*Sociedad consolidada por CMC.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



d) Descripción de Segmentos:

d1) *Armatorial:*

El segmento armatorial está compuesto principalmente por el servicio de:

- Negocio de administración y arriendo de naves propias del tipo portacontenedores y tanqueras. 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, Atacama Navigation Ltd, MS CMC Andes GmbH & Co. KG y MS CMC Atacama GmbH & Co. KG y las subsidiarias directas: Arauco Navigation Ltd, Angol Navigation Ltd, CMC Arauco GmbH & Co. KG y MS CMC Angol GmbH & Co. KG

- Servicios a la industria marítima: consiste en brindar servicios a la industria con una flota de lanchas transbordadores y remolcadores, a través de CPT Empresas Marítimas SA, sociedad coligada de Agunsa.

Adicionalmente, se operó el servicio de Transporte de vehículos hasta abril de 2018, fecha en que el principal servicio conjunto relacionado a esta línea de negocios caducó, con dos salidas mensuales especializado en el transporte de vehículos livianos y pesados, automóviles, buses y camiones incluyendo maquinarias autopropulsadas de todo tipo, provenientes principalmente de Japón, China y Sudeste de Asia con destino a la costa oeste de Sudamérica, siendo sus principales destinos Chile y Perú.

d2) *Agenciamiento:*

-Comprende servicios tales como: Agenciamiento general, agenciamiento de naves, servicios documentales, administración de contenedores, bunkering y servicios prestados por los equipos marítimos.

d3) *Logística:*

-Comprende servicios tales como: Servicios de apoyo a la cadena de suministro de productos de exportación, importación y reabastecimiento interno de un país, en los cuales se encuentra el Freight Forwarding, almacenaje, distribución, entrega de "última milla", venta y arriendo de contenedores y otros

d4) *Aeropuertos:*

Comprende las Concesiones de terminales aéreas donde se presta un servicio integral en torno a las cargas, pasajeros, terminales y transporte de comercio internacional.

GEN participa de manera indirecta (a través de la subsidiaria AGUNSA) en las sociedades que concesionan el 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.; el Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas, a través de la subsidiaria Consorcio Aeropuerto de Magallanes; el Aeropuerto El Tepual de la ciudad de Puerto Montt, a través de la coligada Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A. y el Aeropuerto Chacalluta de Arica, a través de la coligada Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica S.A.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### d5) Puertos

Consiste en un servicio integral en torno a las cargas, naves y pasajeros asociado al transporte de comercio nacional e internacional desde puertos y terminales públicos, privados y concesionados en distintos países de América.

La sociedad, a través de sus subsidiarias Froward, Agunsa y Terminal Portuario Talcahuano, y su coligada Antofagasta Terminal Internacional, prestan servicios portuarios en distintos países de América como son EEUU, Ecuador, Argentina, Uruguay y Chile.

e) Información geográfica: estos servicios se ofrecen en distintas zonas geográficas como Sudamérica, Centroamérica, Golfo de México, y Asia, cubriendo los distintos y variados requerimientos de sus clientes. Esto dificulta la segmentación por áreas geográficas.

Según IFRS 8.33, de Información sobre áreas geográficas la subsidiaria AGUNSA cumple en informar acerca de sus ingresos de actividades ordinarias atribuidas al país de origen de la sociedad y procedente de otros países.

El total de ingresos por actividades ordinarias de AGUNSA al 31 de diciembre de 2019 son MUS\$513.736.

País	31-12-2019	31-12-2018
Chile	42,9%	46,1%
Ecuador	14,4%	13,0%
España	5,1%	5,0%
Panamá	18,6%	16,5%
Perú	10,3%	10,4%
Otros países	8,7%	9,0%

Así mismo, los ingresos obtenidos de la principal actividad de la subsidiaria CMC, tienen la siguiente distribución porcentual a base al arriendo de naves:

País	31-12-2019	31-12-2018
Chile	49%	49%
Dinamarca	51%	51%

El total de los ingresos por actividades ordinarias de CMC al 31 de diciembre de 2019, son MUS\$64.634.

Los ingresos obtenidos de las subsidiarias FROWARD y TTP, provienen de Chile y de Arauco y Angol desde Dinamarca.

f) Todos aquellos activos y pasivos identificables directamente a un segmento determinado han sido destinados en su totalidad a dicho segmento.

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



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.

### f) Nómina de principales clientes

Capital Ship Management Corp. Anglo American Sur S.A. Cockett Marine Oil DMCC Codelco Chile División El Salvador Cargill International S.A. Mantos Copper S.A. Tramp Oil & Marine (Chile) S.A. Maersk Line A/S	Dan-Bunkering América Inc Dirección General de Aeronáutica Odeldorff Carries GmbH & Co. KG. Hapag Lloyd Chile SPA Península Petroleum Ltd. MSC Cruzeiros do Brazil Ltda. Servicios Marítimos Patillos S.A.	Monjasa Inc. Princess Cruise Ltd. Ocean Energy Ltd. Pantos Logistics Chile S.P.A. Transbonafont S.L. Integra Fuels Inc. Enap Refinerías S.A.
---	--	--

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 30.1 Resultado por segmentos ejercicio actual

31 de diciembre de 2019	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	91.169	203.542	231.182	22.359	109.686	<b>657.938</b>
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	511	1.008	728	88	225	<b>2.560</b>
Gastos por intereses	(15.465)	(3.168)	(3.738)	(2.890)	(4.565)	<b>(29.826)</b>
Gasto por depreciación y amortización	(19.813)	(2.988)	(7.790)	(11.895)	(8.577)	<b>(51.063)</b>
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(31.956)	(187.816)	(218.720)	(7.881)	(69.290)	<b>(515.663)</b>
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	50	450	(302)	1.633	3.021	<b>4.852</b>
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(1.142)	(2.834)	(3.779)	42	(6.975)	<b>(14.688)</b>
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(302)	342	200	(506)	(551)	<b>(817)</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>24.194</b>	<b>11.370</b>	<b>1.560</b>	<b>908</b>	<b>29.949</b>	<b>67.981</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>23.052</b>	<b>8.536</b>	<b>(2.219)</b>	<b>950</b>	<b>22.974</b>	<b>53.293</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	17.365	5.073	(2.009)	560	18.477	<b>39.466</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5.687	3.463	(210)	390	4.497	<b>13.827</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>23.052</b>	<b>8.536</b>	<b>(2.219)</b>	<b>950</b>	<b>22.974</b>	<b>53.293</b>
<b>Gasto por beneficio a los empleados</b>	<b>(2.344)</b>	<b>(17.548)</b>	<b>(44.068)</b>	<b>(2.996)</b>	<b>(30.521)</b>	<b>(97.477)</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	<b>495.343</b>	<b>112.333</b>	<b>239.115</b>	<b>51.067</b>	<b>205.141</b>	<b>1.102.999</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	73.548	761	626	7.931	10.609	<b>93.475</b>
<b>Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>568.891</b>	<b>113.094</b>	<b>239.741</b>	<b>58.998</b>	<b>215.750</b>	<b>1.196.474</b>
<b>Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>314.501</b>	<b>114.463</b>	<b>167.709</b>	<b>36.304</b>	<b>130.376</b>	<b>763.353</b>
<b>Flujos de Efectivo al 31 de diciembre 2019</b>	<b>55.121</b>	<b>15.261</b>	<b>14.187</b>	<b>14.692</b>	<b>27.537</b>	<b>126.798</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.921	(4.356)	(15.182)	2	(12.197)	<b>(29.812)</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(53.400)	(3.535)	(3.875)	(9.906)	(25.325)	<b>(96.041)</b>

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

31 de diciembre de 2019	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(48.025)</b>	<b>(179.164)</b>	<b>(201.533)</b>	<b>(18.483)</b>	<b>(67.035)</b>	<b>(514.240)</b>
Gasto de Administración	(6.406)	(11.141)	(21.597)	(2.158)	(12.877)	<b>(54.179)</b>
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(130)	(705)	(1.934)	(247)	(1.984)	<b>(5.000)</b>
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(6.536)</b>	<b>(11.846)</b>	<b>(23.531)</b>	<b>(2.405)</b>	<b>(14.861)</b>	<b>(59.179)</b>
Otros Ingresos por función	297	-	-	-	183	<b>480</b>
Otros Gastos por Función	-	(312)	(638)	(8)	(27)	<b>(985)</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	2.495	518	(808)	1.120	3.873	<b>7.198</b>
<b>Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>(51.769)</b>	<b>(190.804)</b>	<b>(226.510)</b>	<b>(19.776)</b>	<b>(77.867)</b>	<b>(566.726)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 30.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior

31 de diciembre de 2018	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	92.987	193.849	211.976	24.297	114.141	637.250
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	496	562	719	122	478	2.377
Gastos por intereses	(17.430)	(3.320)	(3.815)	(2.383)	(4.969)	(31.917)
Gasto por depreciación y amortización	(19.836)	(3.339)	(6.552)	(17.422)	(7.517)	(54.666)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(39.878)	(180.975)	(199.246)	(7.776)	(78.558)	(506.433)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	8.233	61	(1.107)	17	6.846	14.050
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(433)	(2.927)	(4.280)	(141)	(5.847)	(13.628)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	1.710	(199)	1.006	(902)	1.307	2.922
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>26.282</b>	<b>6.639</b>	<b>2.981</b>	<b>(4.047)</b>	<b>31.728</b>	<b>63.583</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>25.849</b>	<b>3.712</b>	<b>(1.299)</b>	<b>(4.188)</b>	<b>25.881</b>	<b>49.955</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.823	453	(1.008)	(3.204)	19.450	35.514
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	6.026	3.259	(291)	(984)	6.431	14.441
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>25.849</b>	<b>3.712</b>	<b>(1.299)</b>	<b>(4.188)</b>	<b>25.881</b>	<b>49.955</b>
<b>Gasto por beneficio a los empleados</b>	<b>(3.370)</b>	<b>(18.385)</b>	<b>(42.443)</b>	<b>(2.465)</b>	<b>(34.300)</b>	<b>(100.963)</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	<b>509.398</b>	<b>118.868</b>	<b>207.607</b>	<b>62.134</b>	<b>205.219</b>	<b>1.103.226</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	86.518	1.617	1.091	1.696	9.901	100.823
<b>Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>595.916</b>	<b>120.485</b>	<b>208.698</b>	<b>63.830</b>	<b>215.120</b>	<b>1.204.049</b>
<b>Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>316.233</b>	<b>104.276</b>	<b>148.466</b>	<b>27.346</b>	<b>123.201</b>	<b>719.522</b>
<b>Flujos de Efectivo al 31 de diciembre 2018</b>	<b>51.881</b>	<b>(83)</b>	<b>27</b>	<b>12.147</b>	<b>25.684</b>	<b>89.656</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.361	5.507	(3.601)	480	(27.753)	(20.006)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(62.059)	(1.941)	(2.066)	(16.362)	(692)	(83.120)

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

31 de diciembre de 2018	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	<b>(28.665)</b>	<b>(168.019)</b>	<b>(178.518)</b>	<b>(6.458)</b>	<b>(62.602)</b>	<b>(444.262)</b>
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(19.638)	(2.588)	(5.053)	(17.230)	(6.008)	(50.517)
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(48.303)</b>	<b>(170.607)</b>	<b>(183.571)</b>	<b>(23.688)</b>	<b>(68.610)</b>	<b>(494.779)</b>
Gasto de Administración	(7.827)	(11.766)	(20.082)	(1.659)	(12.537)	(53.871)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(198)	(751)	(1.499)	(192)	(1.509)	(4.149)
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(8.025)</b>	<b>(12.517)</b>	<b>(21.581)</b>	<b>(1.851)</b>	<b>(14.046)</b>	<b>(58.020)</b>
Otros Ingresos por función	517	-	-	-	173	690
Otros Gastos por Función	-	(511)	(642)	(4)	(569)	(1.726)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(3.903)	(679)	(4)	345	(3.023)	(7.264)
<b>Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)</b>	<b>(59.714)</b>	<b>(184.314)</b>	<b>(205.798)</b>	<b>(25.198)</b>	<b>(86.075)</b>	<b>(561.099)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 31 Moneda nacional y extranjera

#### 31.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-12-2019		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>53.565</b>	<b>1.972</b>	<b>55.537</b>	<b>54.314</b>
Dólares	42.447	1.972	44.419	34.756
Euros	641	-	641	509
Otras monedas	3.737	-	3.737	2.853
\$ no reajustables	6.740	-	6.740	16.196
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>6.738</b>	<b>6.738</b>	<b>6.882</b>
Dólares	-	6.738	6.738	6.882
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
<b>Otros Activos No Financieros Corrientes</b>	<b>15.031</b>	<b>597</b>	<b>15.628</b>	<b>13.969</b>
Dólares	9.861	96	9.957	6.931
Euros	305	-	305	237
Otras monedas	583	234	817	1.019
\$ no reajustables	4.282	267	4.549	5.782
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes</b>	<b>118.420</b>	<b>3.602</b>	<b>122.022</b>	<b>115.036</b>
Dólares	54.138	352	54.490	47.080
Euros	3.782	-	3.782	3.215
Otras monedas	14.869	834	15.703	14.134
\$ no reajustables	45.631	2.416	48.047	50.607
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>6.684</b>	<b>-</b>	<b>6.684</b>	<b>11.662</b>
Dólares	2.566	-	2.566	5.518
Euros	-	-	-	18
Otras monedas	7	-	7	1.365
\$ no reajustables	4.111	-	4.111	4.761
<b>Inventarios</b>	<b>562</b>	<b>8.284</b>	<b>8.846</b>	<b>8.536</b>
Dólares	449	7.636	8.085	7.442
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	570	570	899
\$ no reajustables	113	78	191	195
<b>Activos por Impuesto, Corrientes</b>	<b>4.760</b>	<b>-</b>	<b>4.760</b>	<b>6.227</b>
Dólares	3.166	-	3.166	4.259
Euros	113	-	113	40
Otras monedas	926	-	926	1.267
\$ no reajustables	555	-	555	661
<b>Total Activos corrientes en operación</b>	<b>199.022</b>	<b>21.193</b>	<b>220.215</b>	<b>216.626</b>
Dólares	112.627	16.794	129.421	112.868
Euros	4.841	-	4.841	4.019
Otras monedas	20.122	1.638	21.760	21.537
\$ no reajustables	61.432	2.761	64.193	78.202

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



	31-12-2019			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUSD	De 3 años a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Activos no corrientes</b>					
<b>Otros Activos Financieros, No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153</b>	<b>153</b>	<b>3.251</b>
Dólares	-	-	153	153	3.251
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Otros Activos No Financieros, No Corrientes</b>	<b>4.824</b>	<b>-</b>	<b>2.602</b>	<b>7.426</b>	<b>9.539</b>
Dólares	4.786	-	2.301	7.087	9.090
Euros	15	-	-	15	16
Otras monedas	8	-	8	16	78
\$ no reajustables	15	-	293	308	355
<b>Cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>320</b>	<b>294</b>	<b>-</b>	<b>614</b>	<b>-</b>
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	320	294	-	614	-
<b>Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93.475</b>	<b>93.475</b>	<b>100.823</b>
Dólares	-	-	84.333	84.333	96.134
Euros	-	-	337	337	1.320
Otras monedas	-	-	247	247	262
\$ no reajustables	-	-	8.558	8.558	3.107
<b>Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía</b>	<b>44.746</b>	<b>1.641</b>	<b>56.186</b>	<b>102.573</b>	<b>97.982</b>
Dólares	44.435	1.641	16.205	62.281	49.368
Euros	30	-	-	30	45
Otras monedas	281	-	-	281	187
\$ no reajustables	-	-	39.981	39.981	48.382
<b>Plusvalía</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.977</b>	<b>3.977</b>	<b>866</b>
Dólares	-	-	3.977	3.977	866
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>1.618</b>	<b>496</b>	<b>721.897</b>	<b>724.011</b>	<b>718.048</b>
Dólares	1.618	496	689.207	691.321	688.402
Euros	-	-	1.244	1.244	1.086
Otras monedas	-	-	30.456	30.456	27.525
\$ no reajustables	-	-	990	990	1.035
<b>Propiedad de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.410</b>	<b>6.410</b>	<b>7.323</b>
Dólares	-	-	3.940	3.940	4.730
Euros	-	-	2.470	2.470	2.593
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>6.032</b>	<b>733</b>	<b>30.855</b>	<b>37.620</b>	<b>36.614</b>
Dólares	3.737	733	-	4.470	3.926
Euros	424	-	-	424	538
Otras monedas	198	-	-	198	112
\$ no reajustables	1.673	-	30.855	32.528	32.038
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>57.540</b>	<b>3.164</b>	<b>915.555</b>	<b>976.259</b>	<b>974.446</b>
Dólares	54.576	2.870	800.116	857.562	855.767
Euros	469	-	4.051	4.520	5.598
Otras monedas	487	-	30.711	31.198	28.164
\$ no reajustables	2.008	294	80.677	82.979	84.917

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 31.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-12-2019		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
<b>Otros Pasivos Financieros, Corrientes</b>	<b>42.288</b>	<b>148.991</b>	<b>191.279</b>	<b>103.793</b>
Dólares	38.116	140.695	178.811	82.162
Euros	427	334	761	1.519
Otras monedas \$ no reajustables	1.430 2.315	4.989 2.973	6.419 5.288	15.504 4.608
<b>Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes</b>	<b>99.486</b>	<b>3.717</b>	<b>103.203</b>	<b>102.138</b>
Dólares	41.517	3.717	45.234	39.210
Euros	3.671	-	3.671	2.897
Otras monedas \$ no reajustables	8.536 45.762	- -	8.536 45.762	13.007 47.024
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes</b>	<b>19.696</b>	<b>-</b>	<b>19.696</b>	<b>4.632</b>
Dólares	17.388	-	17.388	3.463
Euros	-	-	-	-
Otras monedas \$ no reajustables	8 2.300	- -	8 2.300	4 1.165
<b>Otras Provisiones, Corrientes</b>	<b>2.143</b>	<b>1.947</b>	<b>4.090</b>	<b>3.706</b>
Dólares	68	1.947	2.015	1.945
Euros	-	-	-	-
Otras monedas \$ no reajustables	- 2.075	- -	- 2.075	- 1.761
<b>Pasivos por Impuestos, Corrientes</b>	<b>3.576</b>	<b>3.252</b>	<b>6.828</b>	<b>3.777</b>
Dólares	2.685	-	2.685	2.256
Euros	126	-	126	-
Otras monedas \$ no reajustables	241 524	- 3.252	241 3.776	353 1.168
<b>Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes</b>	<b>94</b>	<b>361</b>	<b>455</b>	<b>438</b>
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas \$ no reajustables	94 -	361 -	455 -	79 359
<b>Otros Pasivos No Financieros, Corrientes</b>	<b>3.066</b>	<b>4.132</b>	<b>7.198</b>	<b>5.461</b>
Dólares	2.727	2.117	4.844	4.359
Euros	-	-	-	24
Otras monedas \$ no reajustables	- 339	1.760 255	1.760 594	502 576
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>170.349</b>	<b>162.400</b>	<b>332.749</b>	<b>223.945</b>
<b>Dólares</b>	<b>102.501</b>	<b>148.476</b>	<b>250.977</b>	<b>133.395</b>
<b>Euros</b>	<b>4.224</b>	<b>334</b>	<b>4.558</b>	<b>4.440</b>
<b>Otras monedas</b>	<b>10.309</b>	<b>7.110</b>	<b>17.419</b>	<b>29.449</b>
<b>\$ no reajustables</b>	<b>53.315</b>	<b>6.480</b>	<b>59.795</b>	<b>56.661</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



	31-12-2019			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUSD	De 3 años a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Pasivos, No Corrientes</b>					
<b>Otros Pasivos Financieros, No Corrientes</b>	<b>212.762</b>	<b>81.684</b>	<b>99.740</b>	<b>394.186</b>	<b>458.750</b>
Dólares	149.458	66.468	74.851	290.777	351.894
Euros	1.172	145	-	1.317	1.466
Otras monedas \$ no reajustables	51.993 10.139	7.436 7.635	22.786 2.103	82.215 19.877	80.043 25.347
<b>Otras Cuentas por Pagar, No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>421</b>
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas \$ no reajustables	- -	- -	- -	- -	- 421
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas \$ no reajustables	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Otras Provisiones, No Corrientes</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>140</b>	<b>143</b>
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas \$ no reajustables	- 140	- -	- -	- 140	- 143
<b>Pasivo por Impuestos Diferidos</b>	<b>15.224</b>	<b>126</b>	<b>15.391</b>	<b>30.741</b>	<b>29.378</b>
Dólares	14.142	126	14.946	29.214	27.424
Euros	-	-	-	-	2
Otras monedas \$ no reajustables	785 297	- -	- 445	785 742	848 1.104
<b>Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.241</b>	<b>4.241</b>	<b>6.795</b>
Dólares	-	-	4.140	4.140	6.375
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas \$ no reajustables	- -	- -	101 -	101 -	83 337
<b>Otros Pasivos No Financieros No Corrientes</b>	<b>23</b>	<b>1.273</b>	<b>-</b>	<b>1.296</b>	<b>90</b>
Dólares	23	1.255	-	1.278	56
Euros	-	15	-	15	15
Otras monedas \$ no reajustables	- -	3 -	- -	3 -	19 -
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>228.149</b>	<b>83.083</b>	<b>119.372</b>	<b>430.604</b>	<b>495.577</b>
<b>Dólares</b>	<b>163.623</b>	<b>67.849</b>	<b>93.937</b>	<b>325.409</b>	<b>385.749</b>
<b>Euros</b>	<b>1.172</b>	<b>160</b>	<b>-</b>	<b>1.332</b>	<b>1.483</b>
<b>Otras monedas</b>	<b>52.778</b>	<b>7.439</b>	<b>22.887</b>	<b>83.104</b>	<b>80.993</b>
<b>\$ no reajustables</b>	<b>10.576</b>	<b>7.635</b>	<b>2.548</b>	<b>20.759</b>	<b>27.352</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 32. Medio ambiente

Grupo Empresas Navieras S.A.:

Al ser una sociedad de inversiones, no está afecta a ordenanzas y leyes relativas al medio ambiente.

Agencias Universales S.A.:

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

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

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

Compañía Marítima Chilena S.A.:

Aunque el transporte marítimo presenta la relación más baja de emisiones de CO2 en tonelada transportada por kilómetro en comparación con otros modos de transporte, según estudio del Centro Común de Investigación de la Comisión Europea, CMC se ha preocupado que las nuevas naves adquiridas, que son de última generación, tengan una baja emisión de contaminantes atmosféricos.

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

Portuaria Cabo Froward S.A.:

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de diciembre de 2019 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$260 (MUS\$78 en 2018) por este concepto. Estos desembolsos se cargan a resultado en el período en que se incurren.

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



### 33. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2019 la sociedad y sus subsidiarias no han sido sancionadas por entidades reguladoras, laborales, económicas, impositivas, legales o ambientales en los mercados en que participa.

### 34. Hechos posteriores

#### Grupo Empresas Navieras S.A.

1) Con fecha 6 de febrero de 2020, la sociedad efectuó una emisión en el mercado local de bonos Serie B, con cargo a la Línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 983, de fecha 26 de noviembre de 2019, por un total de UF 2.000.000, con vencimiento el 16 de enero de 2030. La tasa de interés efectiva de colocación de los Bonos Serie B fue 3,3% anual y la misma contó con una sobredemanda de 2,75 veces el monto colocado. Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie B se destinarán al refinanciamiento de pasivos de la sociedad y de sus subsidiarias, así como a sufragar gastos asociados a la emisión. Actuó como agente colocador Santander Corredores de Bolsa Limitada.

2) En reunión celebrada con fecha 14 de abril de 2020, el Directorio ha autorizado los presentes Estados financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019, quien ha autorizado su publicación solo una vez que los directorios de las subsidiarias hayan aprobado sus propios estados financieros sin modificaciones a lo vigente a la fecha.

3) El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación de las personas y el cierre de fronteras, lo cual se espera afecte de manera significativa la actividad económica y los mercados en general.

A la fecha de emisión de estos estados financieros las operaciones de la Compañía no han sufrido efectos significativos como consecuencia de esta situación. Sin embargo, por las características de sus actividades podrían existir efectos potenciales en las actividades portuarias, aeroportuarias y logística.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no es posible estimar los impactos que tendrá el desarrollo de esta situación en el futuro.

4) A la fecha del presente informe, la Sociedad no presenta otros Hechos Posteriores que puedan afectar significativamente la situación financiera y de resultados al 31 de diciembre de 2019.

#### Compañía Marítima Chilena S.A.

1) En relación a la causa de CMC con el SII, reclamada al TTA, con fecha 3 de enero de 2020, el TTA de Valparaíso dictó resolución complementando la sentencia, en la que se rechazó por incompetencia la excepción de prescripción que había opuesto CMC. Lo que corresponde es que se notifique a CMC esta resolución por carta certificada, y luego empezará a correr el plazo para la apelación.

2) En relación a la causa de CMC con la FNE, con fecha 8 de enero de 2020 tuvo lugar la vista de la causa (alegatos). Por razones de tiempo, el abogado de CMC – junto con el de EUKOR y KLINE – alegó al día siguiente.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2019 (auditado).  
(En miles de dólares estadounidenses)



La causa quedó "en estudio" y ahora solo queda esperar el fallo de la Corte Suprema.

3) El día 29 de enero de 2020 se recibió confirmación escrita por parte de ENAP respecto al ejercicio por parte de ésta última de la opción de extender en 2,5 años los contratos de fletamento respecto de las naves Arica y Antofagasta. Con las referidas extensiones, los contratos tendrían vigencia hasta mediados de Octubre de 2022 (nave Arica) y principios de Noviembre de 2022 (nave Antofagasta). Cabe destacar que ENAP puede ejercer una opción adicional por otros 2,5 años al concluir los períodos precedentemente indicados.

4) El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación y el cierre de fronteras, lo cual se espera afecte de manera significativa la actividad económica y los mercados en general.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, las operaciones de la Compañía no han sufrido efectos significativos como consecuencia de la situación descrita.

A esta fecha no es posible estimar los potenciales impactos que el desarrollo de esta situación pudiese tener en el futuro.

4) Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la subsidiaria CMC, en sesión celebrada el 13 de abril de 2020.

5) No han ocurrido otros hechos posteriores que puedan tener un efecto significativo sobre la situación financiera o resultados de la Compañía.

### Agencias Universales S.A.

1) Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la subsidiaria Agunsa, en sesión celebrada el 5 de marzo de 2020.

2) Con fecha 3 de Marzo de 2020 se firmó el acuerdo con los aseguradores de casco y maquinarias para el pago del siniestro de la nave "Seikongen" acontecido en Octubre de 2017. El día 26 de marzo de 2020 fue cancelada la liquidación del siniestro, el monto reembolsado fue de USD \$15.000.00, el cual se encontraba debidamente provisionado en los estados financieros a diciembre del año 2019.

3) 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.

Entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

## ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019.

### TENDENCIAS

INDICADORES	UNIDAD	31-12-2019	31-12-2018
<b>LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>			
Liquidez Corriente	Veces	0,66	1,03
Solvencia	Veces	1,57	1,67
Razón Ácida	Veces	0,64	0,99
Capital de Trabajo	M.USD	(112.534)	5.658
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,02	1,97
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,55	1,54
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,44	0,31
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,56	0,69
Cobertura Gastos Financieros	Veces	3,28	2,99
<b>ACTIVIDAD</b>			
Propiedades, planta y equipo	M.USD	724.011	718.048
Total Activos	M.USD	1.196.474	1.204.049
<b>RESULTADOS</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	657.938	637.250
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,78	0,78
Resultado Operacional	M.USD	91.212	76.151
Costos Financieros	M.USD	(29.826)	(31.917)
Resultado No Operacional	M.USD	(23.231)	(12.568)
EBITDA período	M.USD	149.687	147.244
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	39.466	35.514
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad Patrimonio	%	11,67	10,79
Rentabilidad Activos	%	3,30	2,95
Rendimiento de activos operacionales	%	9,75	8,11
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,22	0,22
EV - Valor Empresa	M.USD	701.768	722.059
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	67.981	63.583
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0057	0,0051
Valor Libro Acciones	USD	0,0547	0,0528
Valor Libro Acciones	CLP	40,92	36,66
Valor Bolsa Acciones	CLP	18,62	21,50
Retorno de dividendos	%	6,68	4,10
Cantidad de Acciones	Unid.	6.909.829.902	6.909.829.902

\*metodología de cálculo se encuentra al final del informe.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se analizan los principales indicadores financieros:

### Liquidez y solvencia

El índice de liquidez disminuyó un 35,92% en relación a diciembre de 2018, debido a una variación negativa del capital de trabajo por MUSD118.192 y a la disminución de un 4,09% del activo corriente en comparación al aumento de un 48,61% del pasivo corriente en el mismo período. La razón ácida disminuyó un 35,35%. Todo lo anterior se explica principalmente por el traspaso desde otros pasivos financieros no corrientes a otros pasivos financieros corrientes asociados al balloon del financiamiento de los dos buques tanqueros en la subsidiaria CMC y a los préstamos obtenidos con los bancos Santander y Bice para el financiamiento de la adquisición del 17,03% y 14,56% de las acciones de las subsidiarias Agunsa y CMC, respectivamente, tomados en septiembre de 2019.

El índice de solvencia disminuyó un 5,99% en relación a diciembre de 2018, producto del aumento del pasivo 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 los otros pasivos financieros y en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUSD87.486 y MUSD15.064, respectivamente; y en el largo plazo se observa una disminución en la cuenta otros pasivos financieros no corrientes por MUSD64.564 que más que compensa el aumento neto anterior; b) al aumento en el patrimonio producto de las utilidades a diciembre de 2019.

### Principales fuentes de financiamiento

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

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

Principales flujos operacionales y de financiamiento por segmento:

Importes procedentes de flujos operacionales y préstamos de corto y largo plazo	01-01-2019 31-12-2019 MUSD	01-01-2018 31-12-2018 MUSD
Armatorial	179.815	51.900
Agenciamiento	35.323	18.372
Logística	22.883	11.921
Aeropuertos	22.893	22.344
Puertos	56.645	47.591
<b>Total</b>	<b>317.559</b>	<b>152.128</b>

### 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 ambos períodos, han efectuado diversas inversiones en Propiedades, Plantas y Equipos, destacando el segmento de logística. Para el segmento armatorial destacan las inversiones en los Scrubber para las naves 9.000; para agenciamiento se ha invertido en el nuevo negocio de Rampas para las operaciones a aeronaves de carga y pasajeros en el Aeropuerto Arturo Merino Benítez de Santiago, Chile y la incorporación de una nueva nave en Argentina para el negocio de combustible; para el segmento logística se han realizado inversiones en los nuevos centros de distribución y almacenaje en Chile, la habilitación de centro de distribución en San Antonio y ampliación y equipamiento del Centro de Distribución de Portrans en Ecuador; e inversiones realizadas por Froward que se encuentran en ejecución como la segunda torre en Calbuco (Región de los Lagos) y la cuarta tolva en el muelle Chollín (Región del Biobío) para su operación de puertos.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos	01-01-2019 31-12-2019 MUSD	01-01-2018 31-12-2018 MUSD
Armatorial	10.268	2.727
Agenciamiento	8.134	1.778
Logística	15.247	20.035
Aeropuertos	92	181
Puertos	9.069	16.060
<b>Total</b>	<b>42.810</b>	<b>40.781</b>

### Actividad y Resultados

01-01-2019 31-12-2019	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total MUSD
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	91.169	203.542	231.182	22.359	109.686	657.938
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	(48.025)	(179.164)	(201.533)	(18.483)	(67.035)	(514.240)
<b>EBITDA período</b>	59.774	17.184	12.888	16.199	43.642	149.687

01-01-2018 31-12-2018	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total MUSD
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	92.987	193.849	211.976	24.297	114.141	637.250
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	(48.303)	(170.607)	(183.571)	(23.688)	(68.610)	(494.779)
<b>EBITDA período</b>	61.838	13.497	12.342	16.660	42.907	147.244

Variación 2019/2018	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	-0,29%	1,52%	3,01%	-0,30%	-0,70%	3,25%
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	-0,06%	1,73%	3,63%	-1,05%	-0,32%	3,93%
<b>EBITDA período</b>	-1,40%	2,50%	0,37%	-0,31%	0,50%	1,66%

### Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 3,25% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a diciembre de 2019 en comparación al mismo período en el 2018, explicada en parte por un aumento en el segmento de logística, como consecuencia de un aumento de las operaciones de almacenaje, distribución y transporte.

### Costo de ventas:

Los costos por venta presentan un aumento de un 3,93% en comparación a diciembre de 2018, mostrando el mayor aumento el segmento de logística de un 3,63%.

### EBITDA

En relación al aumento del EBITDA desde MUSD147.244 a diciembre de 2018, a MUSD149.687 a diciembre de 2019, se destaca el aumento en las ganancias brutas consolidadas, el gasto neto por concepto de depreciación y amortización y a las ganancias obtenidas por la venta de la participación que mantenía GEN en la sociedad Terminal Puerto Arica S.A., los que en parte se compensan por la disminución en la Participación en la ganancias de asociadas.

## Rentabilidad

La utilidad a diciembre de 2019 generó una rentabilidad patrimonial positiva de 11,67%, superior a la rentabilidad de 10,79% a diciembre de 2018. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre a diciembre de 2019 y 2018, se situó en un 6,68% y 4,10%, respectivamente.

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

Clasificación de flujos	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Ingresos de operación	796.184	915.346
Egresos de operación	(669.386)	(825.690)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>126.798</b>	<b>89.656</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Ingresos de inversión	28.625	24.783
Egresos de inversión	(58.437)	(44.789)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>(29.812)</b>	<b>(20.006)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Ingresos de financiación	190.763	64.278
Egresos de financiación	(286.804)	(147.398)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de financiación</b>	<b>(96.041)</b>	<b>(83.120)</b>
<b>Flujos totales</b>		
Total ingresos	1.015.572	1.004.407
Total egresos	(1.014.627)	(1.017.877)
<b>Flujos netos totales del período</b>	<b>945</b>	<b>(13.470)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio	278	(1.178)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	54.314	68.962
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>55.537</b>	<b>54.314</b>

### Flujos de actividades de operación:

En relación a los períodos a diciembre de 2019 y 2018 los ingresos de efectivo obtenidos, corresponden en su mayoría a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados por los distintos segmentos por MUSD791.112 y MUSD917.782. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD661.780 y MUSD815.231 los conceptos principales corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

### Flujos de actividades de inversión:

Los ingresos para los períodos a diciembre de 2019 y 2018 derivados de operaciones de inversión corresponden principalmente a la venta de la asociada Terminal Puerto Arica S.A. por MUSD21.286 y a flujos relacionados con dividendos recibidos por las inversiones por MUSD3.343 y MUSD14.951. En egresos, a igual período, se considera la adquisición de propiedades, planta y equipo por MUSD39.736 y MUSD25.597 destacando construcciones en curso por las subsidiarias Agunsa y Froward e inversiones en el segmento armatorial; e intangibles por MUSD10.848 y MUSD17.958, correspondiendo principalmente a los desembolsos por las obras relacionadas a las concesiones portuarias y aeroportuarias.

### Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a diciembre de 2019 y 2018, corresponden principalmente a préstamos bancarios MUSD190.761 y MUSD62.472. Los egresos corresponden a pagos de intereses por MUSD25.663 y MUSD28.690; pago de préstamos por MUSD177.500 y MUSD98.638 y pago de dividendos por MUSD17.232 y MUSD18.456.

## Análisis de riesgo:

### Riesgo por segmento de negocio:

## -Armatorial

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

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

## -Agenciamiento

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

## -Logística

En el ámbito nacional, a pesar de que la demanda interna se vio afectada, debido a la situación económica del país y el mercado internacional, se han incrementado las operaciones con la entrada de nuevos clientes durante este trimestre, aumentando las operaciones de almacenaje, distribución y transporte mejorando positivamente en los resultados.

## -Aeropuertos

En las concesiones de aeropuertos el riesgo está asociado a la variación en la cantidad de pasajeros embarcados.

## -Puertos

En este segmento, los riesgos están constituidos principalmente por el incremento de la competencia, esto dado que existe un nivel acotado de clientes. Si existe sobreoferta de infraestructura se produce una presión a la baja en las tarifas. Adicionalmente nuevas demandas laborales pueden influir negativamente en el resultado de los puertos.

## Análisis de Riesgo de Mercado

### a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Sociedad	Tasa fija	Tasa variable
GEN	81%	19%
AGUNSA	76%	24%
CMC	-	100%
FROWARD	11%	89%

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 2019, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 24% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable, por lo tanto, sólo un 24% de los créditos son variables.

Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto en el Estado de Resultados de una variación en la tasa de interés. El análisis muestra que por cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés, el monto de gastos financieros aumenta en MUSD1.115.

-CMC:

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-12-2019	31-12-2018
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	194,18	181,20

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

Adicionalmente, y tal como se establece dentro de las condiciones del contrato de crédito recientemente suscritos por las subsidiarias MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG; MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG; MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG y MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG con el banco Credit Agricole (originalmente Arauco Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd. 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% del monto de los respectivos contratos de créditos por un período de duración de éstos. La valorización mark-to-market de dichas posiciones fue la siguiente:

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			31 de diciembre de 2019 MUSD	31 de diciembre de 2018 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(119)	-
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	66	-
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	86	-
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(165)	-
Arauco Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	-	705
Angol Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	-	(736)
Andes Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	-	(637)
Atacama Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	-	945

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

-GEN

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

La variación positiva en el valor de la UF durante el período 2019, en relación a diciembre de 2018, produjo un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUSD1.023.

-FROWARD:

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUSD163 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 89,27% y un 10,73%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 90,79% y un 9,21%, 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:

	31-12-2019		31-12-2018	
	MUSD	%	MUSD	%
Activos en USD	364.524	100,00%	374.425	100,00%
Activos en UF	8	0,00%	8	0,00%
<b>Total Activos</b>	<b>364.532</b>	<b>100,00%</b>	<b>374.433</b>	<b>100,00%</b>
Pasivos y patrimonio en USD	364.532	100,00%	374.433	100,00%
Pasivos y patrimonio en UF	-	0,00%	-	0,00%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>364.532</b>	<b>100,00%</b>	<b>374.433</b>	<b>100,00%</b>

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

Análisis de sensibilidad Tipo de cambio	31-12-2019	31-12-2018
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	1	1

-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\$6.562, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$312, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$345. 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\$5.862, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$648. 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 2019, la variación de la moneda local respecto del dólar, no ha afectado los resultados contables de la Sociedad.

-Subsidiaria Agunsa:

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

-Subsidiarias Angol y Arauco

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

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

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

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

#### Análisis de riesgo de crédito

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

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

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

Los importes y plazos de morosidad que presentan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2019				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
Al día	1776	94.823	-	-	94.823
1-30 días	2.281	20.919	-	-	20.919
31-60 días	911	3.163	-	-	3.163
61-90 días	478	1.829	-	-	1.829
91-120 días	335	823	-	-	823
121-150 días	896	476	-	-	476
151-180 días	68	76	-	-	76
181-210 días	61	197	1	2	199
211-250 días	41	130	-	-	130
> 250 días	52	340	-	-	340
<b>Total</b>	<b>6.899</b>	<b>122.776</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>122.778</b>

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2018				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
Al día	1635	88.846	-	-	88.846
1-30 días	2.016	17.687	-	-	17.687
31-60 días	963	4.767	-	-	4.767
61-90 días	554	1.765	-	-	1.765
91-120 días	518	520	-	-	520
121-150 días	795	620	-	-	620
151-180 días	69	191	-	-	191
181-210 días	70	208	-	-	208
211-250 días	62	32	-	-	32
> 250 días	74	566	-	-	566
<b>Total</b>	<b>6.756</b>	<b>115.202</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115.202</b>

31-12-2019	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	10	32
Documentos por cobrar en cobranza judicial	15	82

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

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.

Con la terminación del principal servicio Car Carrier en Abril del 2018, este riesgo quedó acotado principalmente a la cobranza de arrendamiento de naves cuyo riesgo es aún menor dada tanto la naturaleza de los respectivos contratos de arrendamiento (time-charter) como, en el caso particular de CMC, la calidad crediticia de las contrapartes arrendatarias (Enap Refinerías S.A., Maersk Line A/S y otros). Lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos de CMC y el ratio de días cuentas por cobrar que al 31 de diciembre del 2019 registró 9,3 días de ventas.

b) Riesgo de crédito para la subsidiaria AGUNSA.

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

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

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

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

### 1. Deudores comerciales

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

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

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

Para el caso de los clientes que son líneas navieras de tráfico no habitual o esporádico se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatrasque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 31 de diciembre de 2019.

### 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 y 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 2019 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 2019 y 2018:

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-12-2019 MUSD	31-12-2018 MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos)	USD: US Dollar	6.726	6.870
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Depósitos a Plazo)	USD: US Dollar	12	12
<b>Total</b>		<b>6.738</b>	<b>6.882</b>

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

Los activos financieros a fair value con cambios en Resultados 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.

### 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 2019 y 2018:

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	31-12-2019 MUSD
Obligaciones con Bancos	93.044	83.801	176.813	68.106	70.784	492.548
Obligaciones con el Público (Bonos)	3.786	3.219	12.940	12.940	3.234	36.119
Obligaciones de Arrendamiento	1.716	5.391	12.947	9.833	20.483	50.370
<b>Total pasivos que devengan interés</b>	<b>98.546</b>	<b>92.411</b>	<b>202.700</b>	<b>90.879</b>	<b>94.501</b>	<b>579.037</b>

Otros pasivos financieros corrientes:	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	31-12-2018 MUSD
Obligaciones con Bancos	33.857	57.289	184.958	109.448	88.936	474.488
Obligaciones con el Público (Bonos)	4.076	3.376	13.553	13.574	10.197	44.776
Obligaciones de Arrendamiento	1.195	3.695	8.623	7.188	17.256	37.957
<b>Total pasivos que devengan interés</b>	<b>39.128</b>	<b>64.360</b>	<b>207.134</b>	<b>130.210</b>	<b>116.389</b>	<b>557.221</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad contaba con una liquidez de MUS\$55.537 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUS\$6.738 en Otros activos financieros.

### Análisis de riesgo financiero

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de las filiales es el dólar estadounidense, adicionalmente definida por ellas como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por el grupo se han denominado en esta misma moneda con el objeto de cubrirse adecuadamente. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Sin perjuicio de lo anterior, GEN a nivel individual está expuesta a los riesgos de la variación del valor de la UF en comparación con el dólar, por la colocación de bonos en UF efectuada durante el 2011. Se estima que esta exposición está en parte cubierta con los ingresos en UF que tiene la propia GEN y sus subsidiarias.

En sí misma, GEN no es una empresa que genera flujos, sino que la generación de caja de la compañía depende de la distribución de dividendos por las utilidades generadas por sus inversiones. Si bien la política de reparto de utilidades es controlada por la compañía, para el caso de sus subsidiarias, sus flujos podrían verse afectados, por algunas de sus subsidiarias que presenten pérdidas acumuladas que no permitan el pago de dividendos aun cuando presenten utilidades en el ejercicio.

### Conclusión general

GEN, debido a que su filial CMC vendió en forma oportuna su operación de contenedores (materializada en el 2015) y que ya no vende fletes ni compra combustible, a en los últimos años ha sostenido una 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 del ejercicio 2018. Sin embargo, el Grupo está afecto a diversos riesgos que

pueden afectar sus resultados, tales como variación de cambios, valores residuales de sus activos y actividad económica en la región.

Con fecha 7 de mayo de 2018, se informó al mercado que la sociedad suscribió una promesa de compraventa de la totalidad de su participación en la sociedad Terminal Puerto de Arica S.A.; sociedad concesionaria del puerto de Arica, equivalente a un 25% de su capital.

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

La materialización de la compraventa se llevó a cabo el 15 de febrero de 2019, lo que significó para Grupo Empresas Navieras la venta del 25% de participación en Terminal Puerto Arica S.A., sociedad concesionaria del puerto de Arica, traspasada en un 75% a Inversiones y Construcciones Belfi S.A. y un 25% a Neltume Ports S.A. El precio de venta ascendió a un total de USD21.286.300.

Durante el mes de septiembre de 2019, las participaciones en las subsidiarias Agunsa y CMC aumentaron a 98,09% y 97,79% respectivamente por la adquisición de 145.600.401 acciones en Agunsa y 133.175.000 acciones en CMC, lo que generó un aumento neto en la cuenta patrimonial "Otras Reservas Varias" de MUS\$ 4.803 producto de la diferencia entre el valor libro y el valor efectivamente pagado por dichas acciones. A su vez, y producto del mismo evento, el patrimonio total neto de Gen disminuyó en MUS\$ 33.215 principalmente producto de la disminución en la cuenta Participaciones no controladoras.

**-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:**

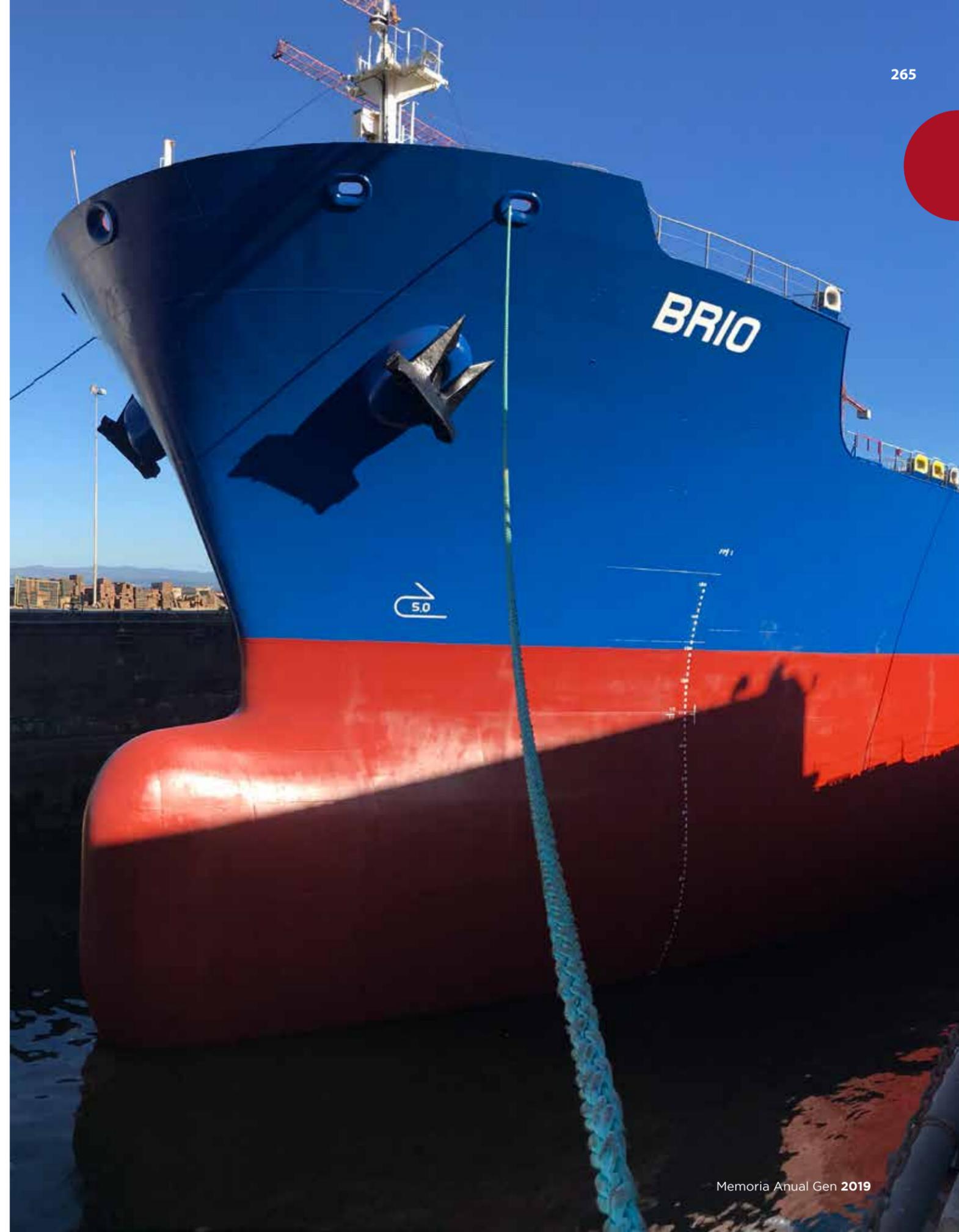
Indicadores	Forma de Cálculo
<b>Liquidez y solvencia</b>	
Liquidez Corriente	(Activos corrientes totales) / (Pasivos corrientes totales)
Solvencia	(Activos corrientes totales + Activos no corrientes totales) / (Pasivos corrientes totales + Pasivos no corrientes totales)
Razón Ácida	(Activos corrientes totales - Inventarios) / (Pasivos corrientes totales)
Capital de Trabajo	(Activos corrientes totales) - (Pasivos corrientes totales)
<b>Endeudamiento</b>	
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
<b>Resultados</b>	
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 <sup>1</sup> + Gasto de amortización <sup>1</sup> + Diferencia de cambio + Unidad de reajuste
<b>Rentabilidad</b>	
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 <sup>2</sup>
Margen Operacional/Ventas totales	Margen Bruto / Ingresos Ordinarios
EV - Valor Empresa	Valor Bursátil de la sociedad <sup>4</sup> + Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente de efectivo.
Retorno Dividendos	Total dividendos pagados los últimos 12 meses <sup>3</sup> / Precio cierre bursátil

<sup>1</sup> Los Gastos de depreciación y amortización se obtienen a través de los Estados Financieros de la sociedad, en su Nota N° 30 "Información por segmento" en el ítem "Depreciaciones y amortizaciones".

<sup>2</sup> Activos operacionales = (Activos corrientes totales - Inventarios + Propiedades, plantas y equipos).

<sup>3</sup> Información se encuentra en la nota N° 27 "Patrimonio".

<sup>4</sup> Cantidad de acciones por valor bolsa de la acción



## Declaración de Responsabilidad

(Al 31 de diciembre de 2019)

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



Hernán Soffia Prieto  
**Director**  
 RUT: 2.096.528-2



Radomiro Blas Tomic Errázuriz  
**Director**  
 RUT: 5.390.891-8



Francisco Gardeweg Ossa  
**Director**  
 RUT: 6.531.312-K



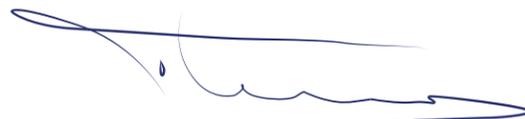
Max Gardeweg Ossa  
**Director**  
 RUT: 8.147.954-2



Beltrán Urenda Salamanca  
**Director**  
 RUT: 4.844.447-4



José Luis Irrázaval Ovalle  
**Director**  
 RUT: 7.015.316-5



Franco Montalbetti Moltedo  
**Director**  
 RUT: 5.612.820-4



Felipe Alfonso Irrázaval Ovalle  
**Gerente General**  
 RUT: 7.015.317-3

## Declaración de Responsabilidad

(Al 31 de diciembre de 2019)

Declaramos bajo juramento que asumimos la responsabilidad de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria anual



Valparaíso - Chile  
Urriola 87

**Teléfono**  
(56) 32 255 6390

Santiago - Chile  
Av. Andrés Bello 2687

**Telefono**  
(56) 22 460 2201