

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de marzo de 2017

GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A. y SUBSIDIARIAS

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

El presente documento consta de 2 secciones:

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

INDICE

	Pág.
Estados Financieros Consolidados de la Sociedad.....	6
1. Presentación y actividades corporativas.....	12
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados.....	13
2.1 Principios contables	13
2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	14
2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios.....	14
2.4 Cambios Contables	16
3. Criterios contables aplicados	16
3.1 Período contable	16
3.2 Moneda Funcional y de presentación.....	16
3.3 Bases de conversión	16
3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo	17
3.5 Otros Activos Financieros Corrientes	17
3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes.....	18
3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18
3.8 Inventarios.....	19
3.9 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación	19
3.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía	19
3.11 Concesiones.....	20
3.12 Plusvalía y Combinación de negocios.....	20
3.13 Propiedad, Planta y Equipos	21
3.14 Propiedades de Inversión	21
3.15 Deterioro del valor de los activos.....	22
3.16 Otros pasivos financieros.....	22
3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	23
3.18 Otras Provisiones.....	24
3.19 Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias	25
3.20 Reconocimiento de ingresos y gastos	26
3.21 Ganancia (pérdida) por acción.....	26
3.22 Dividendos.....	26
3.23 Estado de flujos de efectivo	27
3.24 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes.....	27
3.25 Resultados por unidad de reajuste	27

3.26 Activo no corrientes y Grupos enajenables mantenidos para la venta	27
3.27 Operaciones discontinuadas	28
3.28 Nuevos Pronunciamientos IFRS	28
4. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	30
5. Otros activos financieros corrientes.....	33
6. Otros activos financieros, no corrientes	33
7. Otros activos no financieros.	34
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	35
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas	39
9.1 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2017	40
9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016	43
9.3 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2016	45
9.3 Información sobre Directorio y personal clave de la gerencia	48
9.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción	51
10. Inventarios corrientes.....	51
11. Activos y pasivos por impuestos corrientes.....	51
12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	52
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	56
14. Plusvalía	57
15. Propiedades, plantas y equipos.....	59
16. Propiedades de inversión	62
17. Arrendamientos	64
18. Impuestos diferidos.....	66
19. Impuestos a las ganancias	66
20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	68
20.1 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2017:	69
20.1.1 Obligaciones con Bancos	69
20.1.2 Obligaciones con el Público.....	72
20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero	73
20.2 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2016:	74
20.2.1 Obligaciones con Bancos	74
20.2.2 Obligaciones con el Público.....	76
20.2.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero	77
20.3 Instrumentos financieros derivados	78
21. Concesiones	80
21.1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.....	80

21.2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	81
21.3. Consorcio Aeroportuario de Magallanes S. A. – Sociedad Concesionaria	81
21.4. Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. – Sociedad Concesionaria	82
21.5. Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A. – Sociedad Concesionaria	82
21.6. Talcahuano Terminal Portuario S.A.	83
21.7. Ingresos por intercambio de servicios de construcción.....	83
22. Política de gestión de riesgo financiero.....	84
22.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos	84
22.2 Riesgo de Crédito	85
22.3 Riesgo de Liquidez	88
22.4 Riesgo de Mercado.....	89
23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	91
23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes	92
23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes.....	92
23.3 Términos y condiciones para las cuentas por pagar.....	93
24. Otros pasivos no financieros.....	93
25. Otras provisiones corrientes y no corrientes	94
26. Provisiones por beneficios a los empleados.....	94
27. Contingencias y restricciones.....	95
27.1 Juicios en que está involucrada la compañía o sus subsidiarias:.....	95
27.2 Compromisos y Garantías	99
27.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A.:	99
27.2.2 CMC:	103
27.2.3 AGUNSA:	105
27.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.:	107
27.2.5 Talcahuano Terminal Portuario S.A.	108
27.3 Garantías Directas	112
27.4 Garantías Indirectas.....	113
28. Patrimonio	114
28.1 Capital Emitido.....	114
28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	114
28.3 Otras Reservas.....	115
28.4 Diferencias de cambio por conversión	115
28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	115
28.6 Gestión de Capital	116
28.7 Dividendos.....	116

28.8 Cambios en el Patrimonio	118
28.9 Cálculo de Ganancia (pérdida) por acción:	118
29. Estados financieros consolidados.....	119
29.1 Observaciones:	120
30. Ingresos y Gastos	121
30.1 Ingresos ordinarios.....	121
30.2 Gastos de personal	121
30.3 Costos de ventas.....	121
30.4 Gastos de administración.....	122
30.5 Ingresos y gastos financieros	122
30.6 Otras ganancias (pérdidas)	122
31. Información por segmentos.....	122
31.1 Resultado por segmentos ejercicio actual	126
31.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior.....	127
32. Situación financiera de la subsidiaria "CMC"	128
33 Moneda nacional y extranjera	129
33.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera.....	129
33.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera	131
34. Medio ambiente	132
35. Sanciones	132
36. Hechos posteriores.....	132

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2017 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2016 (auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

**Estados Financieros Consolidados de la Sociedad**

Activos	Nota	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	78.360	71.569
Otros activos financieros corrientes	5	9.905	10.291
Otros activos no financieros corrientes	7	18.415	15.047
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	98.053	84.134
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	2.765	3.484
Inventarios corrientes	10	6.844	6.894
Activos por impuestos corrientes	11	7.169	6.176
Activos corrientes totales		221.511	197.595
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	1.364	1.294
Otros activos no financieros no corrientes	7	10.242	9.687
Cuentas por cobrar no corrientes	8	403	403
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	1.366	1.338
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	137.357	134.153
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	107.216	108.833
Plusvalía	14	297	293
Propiedades, planta y equipo	15	662.492	666.613
Propiedad de inversión	16	3.264	3.239
Activos por impuestos diferidos	18	40.184	40.513
Total de activos no corrientes		964.185	966.366
Total de activos		1.185.696	1.163.961

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2017 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2016 (auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Patrimonio y pasivos	Nota	31-03-2017 MUSD	31-12-2017 MUSD
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	88.637	84.666
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	95.249	84.666
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	7.457	5.223
Otras provisiones a corto plazo	25	6.253	2.766
Pasivos por impuestos corrientes	11	9.743	9.156
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	398	362
Otros pasivos no financieros corrientes	24	6.177	6.513
Pasivos corrientes totales		213.914	193.352
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	474.493	470.383
Otras provisiones, no corrientes	25	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	18	28.469	28.535
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	26	5.669	5.554
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	1.524	1.566
Total de pasivos no corrientes		510.155	506.038
Total pasivos		724.069	699.390
Patrimonio			
Capital emitido	28	148.290	148.290
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	163.355	157.323
Otras reservas	28	10.578	6.568
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		322.223	312.181
Participaciones no controladoras	28	139.404	152.390
Patrimonio total		461.627	464.571
Total de patrimonio y pasivos		1.185.696	1.163.961

Estados de Resultados por Función Consolidados Intermedios

Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (no auditados).
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de Resultados	Nota	01-01-2017 31-03-2017 MUSD	01-01-2016 31-03-2016 MUSD
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	30.1	131.226	105.198
Costo de Ventas	30.3	(98.922)	(78.302)
Ganancia Bruta		32.304	26.896
Otros Ingresos, por Función		82	177
Gasto de Administración	30.4	(11.989)	(13.076)
Otros Gastos, por Función		(251)	(188)
Otras Ganancias (Pérdidas)	30.6	(1.340)	696
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		18.806	14.505
Ingresos Financieros	30.5	524	1.332
Costos Financieros	30.5	(6.986)	(6.696)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	3.796	4.064
Diferencias de cambio		(656)	(52)
Resultado por Unidades de Reajuste		(407)	(2.272)
Ganancia (Pérdida), Antes de Impuestos		15.077	10.881
Gasto por Impuestos a las Ganancias	19	(2.360)	(2.230)
Ganancia (Pérdida)		12.717	8.651
Ganancia (Pérdida), Atribuible a			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora	28.2	8.745	4.867
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras	28.2	3.972	3.784
Ganancia (Pérdida)		12.717	8.651
Ganancia por Acción Básica			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica en Operaciones Continuas	28.9	0,0013	0,0007
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica		0,0013	0,0007
Ganancia por Acción Diluida			
Ganancia (Pérdidas) Diluida por Acción procedente de Operaciones Continuas	28.9	0,0013	0,0007
Ganancia (Pérdida) Diluida por acción		0,0013	0,0007

Estado de Resultado Integral		01-01-2017 31-03-2017 MUSD	01-01-2016 31-03-2016 MUSD
Ganancia (Pérdida)		12.717	8.651
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		19	15
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto		19	15
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos			
Diferencia de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	28.4	893	1.687
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		893	1.687
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuestos		129	222
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activo Financiero Disponibles para la Venta		129	222
Cobertura del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujo de Efectivo, Antes de Impuestos		(98)	(585)
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(98)	(585)
Otro Resultado Integral		943	1.339
Resultado Integral Total		13.660	9.990
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		9.688	6.206
Resultado Integral Atribuible a Particiones No Controladoras		3.972	3.784
Resultado Integral Total		13.660	9.990

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios – Método Directo

Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	Nota	31-03-2017 MUSD	31-03-2016 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		206.069	200.716
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		17	-
Otros cobros por actividades de operación		2.500	3.910
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(169.359)	(162.962)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(12.954)	(12.048)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(866)	(279)
Otros pagos por actividades de operación		(715)	(13.336)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		24.692	16.001
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		129	248
Impuestos a las ganancias (reembolsados)		(1.471)	(435)
Otras entradas de efectivo		(786)	4.550
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		22.564	20.364
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios			-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(13.278)	-
Préstamos a entidades relacionadas			-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		93	789
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.384)	(11.932)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles			-
Compras de activos intangibles		(2.080)	(1.908)
Recursos por venta de otros activos de largo plazo			682
Compras de otros activos a largo plazo		(445)	-
Cobros a entidades relacionadas			-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros			-
Dividendos recibidos		739	1.348
Intereses recibidos		284	298
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)			(379)
Otras entradas de efectivo		(838)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(17.909)	(11.102)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		1.000	
Pagos por otras participaciones en el patrimonio			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		18.000	21.029
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		7.690	9.379
Total importes procedentes de préstamos		25.690	30.408
Préstamos de entidades relacionadas		361	510
Reembolsos de préstamos		(17.356)	(29.504)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(615)	(3.793)
Dividendos pagados		(750)	(1.640)
Intereses pagados		(6.639)	(6.351)
Otras salidas de efectivo		143	5.647
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		1.834	(4.723)
Incremento (Disminución) neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		6.489	4.539
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		302	219
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		6.791	4.758
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		71.569	57.284
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	78.360	62.042

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios
 Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
 (En miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por Conversión	Reservas de Coberturas de flujo de Caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remediación de Activos financieros disponibles para la Venta	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017		148.290	(23.160)	(3.170)	(942)	(2.508)	36.348	6.568	157.323	312.181	152.390	464.571
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	(23.160)	(3.170)	(942)	(2.508)	36.348	6.568	157.323	312.181	152.390	464.571
Cambios en patrimonio					-							
Resultado Integral					-							
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	8.745	8.745	3.972	12.717
Otro resultado integral		-	893	(98)	19	129	-	943	-	943	-	943
Resultado integral		-	893	(98)	19	129	-	943	8.745	9.688	3.972	13.660
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(2.624)	(2.624)	-	(2.624)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	3.067	3.067	(89)	2.978	(16.958)	(13.980)
Total de cambios en patrimonio		-	893	(98)	19	129	3.067	4.010	6.032	10.042	(12.986)	(2.944)
Saldo Final Período Actual 31/03/2017		148.290	(22.267)	(3.268)	(923)	(2.379)	39.415	10.578	163.355	322.223	139.404	461.627

	Notas	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2016		148.290	(24.633)	(3.742)	(560)	(2.826)	36.143	4.382	143.068	295.740	154.835	450.575
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		148.290	(24.633)	(3.742)	(560)	(2.826)	36.143	4.382	143.068	295.740	154.835	450.575
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	28	-	-	-	-	-	-	-	4.867	4.867	3.784	8.651
Otro resultado integral		-	1.687	(585)	15	222	-	1.339	-	1.339	-	1.339
Resultado integral		-	1.687	(585)	15	222	-	1.339	4.867	6.206	3.784	9.990
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(1.460)	(1.460)	-	(1.460)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	(134)	(134)	(1.396)	(1.530)
Total de cambios en patrimonio		-	1.687	(585)	15	222	-	1.339	3.273	4.612	2.388	7.000
Saldo Final Período Anterior 31/03/2016		148.290	(22.946)	(4.327)	(545)	(2.604)	36.143	5.721	146.341	300.352	157.223	457.575

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 Superintendencia de Valores y Seguros, como sociedad anónima abierta y en algunas de las Bolsas de Valores del país. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 2 de octubre de 1992, ante el Notario de Santiago don Alberto Santelices Narducci y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso correspondiente a 1992, a fojas 713 vta. N° 675. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 34.386 del 9 de octubre de 1992.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

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

Las subsidiarias directas, son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros. El detalle de ellas es el siguiente:

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

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

Antofagasta Terminal Internacional S.A. – ATI	80
Terminal Puerto de Arica S.A. – TPA	122
Iquique Terminal Internacional S.A. – ITI	57
Talcahuano Terminal Portuario S.A. – TTP	256

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

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados

2.1 Principios contables

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios reflejan fielmente la situación financiera de GEN al 31 de marzo de 2017, 31 de diciembre de 2016 y los resultados de las operaciones, resultados integrales, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

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

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio tomó conocimiento y aprobó los Estados Financieros de Grupo Empresas Navieras S.A. al 31 de marzo de 2017 y se hacen responsables de que la información en ellos contenida, corresponde a la que consignan los Libros de Contabilidad de la Compañía, según las informaciones recibidas por el Directorio de los órganos pertinentes."

Los Estados Financieros Consolidados han sido autorizados por el Directorio de la sociedad con fecha 30 de mayo de 2017, quien ha autorizado su publicación solo una vez que los directorios de las subsidiarias hayan aprobado sus propios estados financieros sin modificaciones a lo vigente a la fecha.

2.3 Principios de consolidación y combinaciones de negocios

La consolidación comprende los Estados de Situación Financiera de GEN y de sus subsidiarias al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. De igual modo, el Estado de Resultados por Función, el Estado de Resultados Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	País	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Sigla	Porcentaje de Participación %			
					31-03-2017		31-12-2016	
					Directo	Indirecto	Total	Total
76.025.269-7	Chile	Portuaria Mar Austral S.A.	CLP	MAR AUSTRAL	99,00	-	99,00	99,00
76.060.490-9	Chile	Geología y Logística Sur Ltda.	USD	GEOLOSUR	0,10	99,90	100,00	100,00
76.087.702-6	Chile	Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	CLP	CAMSA	-	100,00	100,00	100,00
76.139.803-2	Chile	Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	CLP	CACSA	-	100,00	100,00	100,00
76.177.481-6	Chile	Talcahuano Terminal Portuario S.A.	USD	TTP	99,00	1,00	100,00	100,00
76.256.545-5	Chile	Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A.	CLP	CASSA	-	100,00	100,00	100,00
76.376.843-0	Chile	Bodegas AB Express S.A.	CLP	BODEGAS AB	-	70,00	70,00	70,00
76.451.351-7	Chile	Agunsa Extraportuario S.A.	CLP	AEXSA	-	100,00	100,00	-
79.509.640-K	Chile	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	USD	REPORT	-	100,00	100,00	100,00
79.897.170-0	Chile	Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	USD	TESCO	-	100,00	100,00	100,00
82.994.500-2	Chile	Agencias Marítimas del Norte S.A.	CLP	AGENOR	-	100,00	100,00	100,00
90.596.000-8	Chile	Compañía Marítima Chilena S.A.	USD	CM C	74,28	-	74,28	74,28
96.400.000-K	Chile	Sociedad de Corretaje Marítimo Universal Chartering S.A.	CLP	UNICHART	-	100,00	100,00	100,00
96.515.920-7	Chile	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE	-	100,00	100,00	100,00
96.566.940-K	Chile	Agencias Universales S.A.	USD	AGUNSA	69,83	-	69,83	69,83
96.687.080-K	Chile	Petromar S.A.	CLP	PETROMAR	-	100,00	100,00	100,00
96.688.950-0	Chile	Interoceano Bulk S.A.	USD	-	0,11	99,89	100,00	100,00
96.723.320-K	Chile	Portuaria Cabo Froward S.A.	USD	FROWARD	91,91	-	91,91	66,00
96.850.960-8	Chile	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	CLP	SCL	-	51,79	51,79	51,79
96.858.730-7	Chile	Portuaria Patache S. A.	CLP	PPSA	-	74,98	74,98	74,98
99.504.920-1	Chile	Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	USD	VTP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Alemania	CMC Europe GMBH	EUR	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Agunsa Argentina S.A.	ARS	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Inversiones Marítimas Universales Argentina S.A.	ARS	IMUSA ARG.	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Argentina	Marpacífico S.A.	USD	MARPACIFICO	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Brasil	Agunsa Servicios Marítimos Ltda.	BRL	-	-	99,00	99,00	99,00
Extranjero	China	Agunsa Logistics (HK) Limited	CNY	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Colombia	Agunsa Logistics S.A.S.	COP	-	-	60,00	60,00	61,33
Extranjero	Costa Rica	Agunsa Costa Rica S. A.	CRC	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Ecuador	Agencia Marítima Global S.A.	USD	MARGLOBAL	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Aretina S. A.	USD	ARETINA	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Modal Trade S.A.	USD	MTRADE ECUADOR	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Portrans S.A.	USD	PORTTRANS	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Ecuador	Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	USD	TPM SA	-	60,00	60,00	-
Extranjero	El Salvador	Agunsa El Salvador S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Agunsa Europa S.A.	EUR	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Modal Trade Europa S.L.	EUR	MTRADE EUR	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	España	Recons Logística S.L.	EUR	RECONSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Guatemala	Agunsa Guatemala S. A.	GTQ	-	-	98,28	98,28	98,28
Extranjero	Guatemala	Comercio, Representaciones y Alianzas Estratégicas S.A.	GTQ	CRAESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Honduras	Agunsa Honduras S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Islas Marshall	North Trade Shipping Co. Inc.	USD	NORTH TRADE	-	-	-	100,00
Extranjero	Italia	Agunsa Italia S.R.L.	EUR	-	-	-	-	60,00
Extranjero	Japón	Coni Japan Ltd.	JPY	CCNI JP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Liberia	Andes Navigation Ltd.	USD	ANDES	-	55,29	55,29	55,29
Extranjero	Liberia	Atacama Navigation Ltd.	USD	ATACAMA	-	55,29	55,29	55,29
Extranjero	Liberia	Angol Navigation Ltd.	USD	ANGOL	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Liberia	Arauco Navigation Ltd.	USD	ARAUCO	75,00	14,60	89,60	89,60
Extranjero	Liberia	Key Colony Marine Co. Ltd.	USD	-	-	-	-	100,00
Extranjero	Liberia	Key West Marine Co. Ltd.	USD	-	-	-	-	100,00
Extranjero	Liberia	Kirke Maritime Corp.	USD	-	-	-	-	100,00
Extranjero	Liberia	Mc Pherson Shipping Services Corp.	USD	-	-	-	-	100,00
Extranjero	Liberia	Skyring Maritime Corp.	USD	-	-	-	-	100,00
Extranjero	Liberia	West Cape Marine Co. Ltd.	USD	-	-	-	-	100,00
Extranjero	México	Agunsa Agencia Naviera S.A. de C.V.	MXN	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	México	Agunsa L & D S.A. de C.V.	MXN	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	México	Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	MXN	-	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	México	Modal Trade S.A. de C.V.	MXN	MTRADE MX	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Agunsa Panamá S.A.	PAB	-	-	100,00	100,00	55,00
Extranjero	Panamá	Camaros Shipping Inc.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Inversiones Marítimas Universales S.A.	USD	IMUSA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Key Biscayne Marine Inc.	USD	KEY BISCAYNE	-	-	-	100,00
Extranjero	Panamá	Naviera Antofagasta S.A.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Panamá	Naviera Arica S.A.	USD	-	-	-	-	100,00
Extranjero	Panamá	South Cape Financial and Maritime Corp.	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Agencias Universales Perú S.A.	PEN	AGUNSA PERU	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	CCNI Perú S.A.C.	USD	CCNI PE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A.	PEN	IMUDES	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	PEN	IMUPESA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Modal Trade Perú S.A.	PEN	MTRADE PE	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Perú	Starcom Perú S.A.C.	PEN	STARCOM	-	80,00	80,00	80,00
Extranjero	Perú	Transuniversal Estibas Perú S.A.	PEN	TRANSUNIVERSAL	-	99,90	99,90	99,90
Extranjero	Uruguay	AGUNSA Uruguay S.A.	UYU	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Agunsa Miami INC	USD	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	USA	Modal Trade USA INC.	USD	MTRADE USA	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	Agunsa Venezuela S.A.	VEB	-	-	100,00	100,00	100,00
Extranjero	Venezuela	APL Venezuela S. A.	VEB	APL VE	-	60,00	60,00	60,00
Extranjero	Venezuela	CCNI de Venezuela, Representaciones Marítimas S.A.	VEB	CCNI VE	-	100,00	100,00	100,00

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



2.4 Cambios Contables

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

3. Criterios contables aplicados

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

3.1 Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Estado de Resultados por función, Estado de Resultados Integrales, Estados de Cambio en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivos: por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

3.2 Moneda Funcional y de presentación

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

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

3.3 Bases de conversión

a) Información previa

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

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

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

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 Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no 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:

		31-03-2017 USD	31-12-2016 USD	31-03-2016 USD
* Peso Chileno	CLP	0,00151	0,00149	0,00149
* Euro	EUR	1,06838	1,05397	1,13804
* Peso Argentino	ARS	0,06494	0,06313	0,06803
* Peso Mexicano	MXN	0,05317	0,05354	0,05747
* Nuevo Sol Peruano	PEN	0,30788	0,29797	0,30066

c) Transacciones en el exterior

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

d) Glosario de monedas

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

3.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

3.5 Otros Activos Financieros Corrientes

3.5.1 Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados

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

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

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

3.5.2 Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

3.6 Otros Activos no Financieros, Corrientes

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

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

3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

3.8 Inventarios

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

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

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

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

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

3.9 Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

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

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

3.10 Activos intangibles distintos de la plusvalía

3.10.1 General

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

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

3.11 Concesiones

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

3.12 Plusvalía y Combinación de negocios.

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

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

3.13 Propiedad, Planta y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

	Vida útil mínima Años	Vida útil máxima Años	Vida útil promedio restante Años
Edificios, Neto	9	100	39
Naves Propias	12	25	23
Planta y Equipo, Neto	1	25	6
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	2	13	10
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1	65	14
Vehículos de Motor, Neto	2	10	4
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2	12	5

3.14 Propiedades de Inversión

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

3.15 Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

3.16 Otros pasivos financieros

3.16.1 Préstamos que devengan intereses

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

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

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

3.16.2 Arrendamientos

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

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

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

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

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

3.16.3 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

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

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

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

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

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

3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.18 Otras Provisiones

3.18.1 General

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

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

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

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

3.18.2 Provisión Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

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

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

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

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

3.18.3 Provisión de contratos onerosos

Al 31 de marzo de 2017 la subsidiaria CMC no ha identificado contratos clasificados como onerosos.

3.19 Impuestos diferidos e impuestos a las ganancias

a) Impuestos a las Ganancias

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

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

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

- Cuando el activo por impuestos diferidos relacionado con la diferencia temporal deducible surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocio y, en el momento de la transacción, no afecta ni las utilidades contables ni las utilidades o pérdidas imponibles;
- Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, los activos por impuestos diferidos son reconocidos solamente en la medida que es probable que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y habrán utilidades imponibles disponibles contra las cuales se pueden utilizar las diferencias temporales.
- El Impuesto a las Ganancias relacionado con impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio en el período de transición, también es reconocido en el mismo y no en el Estado de Resultados por Función.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

3.20 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

3.21 Ganancia (pérdida) por acción

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

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

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 Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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".

3.26 Activo no corrientes y Grupos enajenables mantenidos para la venta

La subsidiaria CMC 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

- 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 Operaciones discontinuadas

La subsidiaria CMC ha clasificado como operación discontinuada la línea de negocio que ha decidido discontinuar y enajenar. Los ingresos y gastos de esta actividad se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el rubro "Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas". También se incluye en este rubro el resultado después de impuestos reconocido por la valorización a valor razonable menos los costos de venta de los activos o grupos de activos que constituyen la operación discontinuada.

3.28 Nuevos Pronunciamientos IFRS

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes:

Normas e Interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 "Instrumentos Financieros" Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de 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 NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018
NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2018

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Normas e Interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 16 "Arrendamientos" Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. NIIF 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 NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.	01/01/2019
CINIIF 22 "Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas". Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.	01/01/2018
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIIF 2 "Pagos Basados en acciones". Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes". Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 4 "Contratos de Seguro", con respecto a la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros". Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.	01/01/2018

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión" En relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades". Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.	01/01/2018
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", En relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de la sociedad.

4. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Conceptos	SalDOS al	
	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Efectivo	218	358
SalDOS en bancos	40.964	31.686
Depósitos a corto plazo	35.414	37.656
Fondos Mutuos	1.764	1.869
Total	78.360	71.569

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Moneda	Saldos al	
	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
CLP - Peso chileno	18.137	17.470
USD - Dólar estadounidense	52.923	48.146
EUR - Euro	458	741
JPY - Yen	57	39
ARS - Peso Argentino	485	512
VEB - Bolívar venezolano	20	20
MXN - Peso mexicano	70	36
CNY - Hong kong dólar	2	2
PEN - Nuevo Sol peruano	3.492	1.751
Otras monedas	2.716	2.852
Total	78.360	71.569

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

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
Banco Chile	Chile	30-04-17	0,72%	502
Banco Security	Chile	04-04-17	0,98%	3.005
Banco Itaú	Chile	04-04-17	0,99%	3.005
Banco Security	Chile	10-05-17	1,02%	1.112
Banco Itaú	Chile	11-04-17	1,13%	4.007
Banco Internacional	Chile	20-06-17	1,53%	4.047
Banco Santander	Chile	23-05-17	1,42%	3.001
Banco Chile	Chile	03-05-17	1,35%	4.000
Banco Corp Banca	Chile	16-06-17	0,00%	2.512
Banco Crédito e Inversiones	Chile	04-04-17	0,32%	1.902
Banco Chile	Chile	04-04-17	0,26%	2.716
Banco Santander	Chile	05-04-17	0,26%	732
Banco Pacífico	Ecuador	30-04-17	0,25%	500
Banco Bolivariano	Ecuador	10-04-17	1,75%	1.000
Banco Itaú Brasil	Brasil	01-01-17	0,01%	281
BBVA Continental	Perú	14-04-17	0,34%	308
BBVA Continental	Perú	04-04-17	0,27%	139
BBVA Continental	Perú	14-04-17	0,03%	1.000
BBVA Continental	Perú	07-04-17	0,02%	650
BBVA Continental	Perú	04-04-17	0,02%	500
BBVA Continental	Perú	04-04-17	0,26%	123
Bankia S.A.	España	03-04-17	0,02%	64
La Caixa	España	03-04-17	0,00%	11
La Caixa	España	03-04-17	0,00%	6
Bankia S.A.	España	03-04-17	0,02%	267
La Caixa	España	03-04-17	0,00%	24
Total				35.414

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
BBVA Administradora General de Fondos S.A.	Chile	03-04-17	0,78%	386
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	Chile	03-04-17	0,31%	1.378
Total				1.764

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

Entidad Financiera	País	Vencimiento	Tasa de Interés	MUSD
BBVA Administradora General de Fondos S.A.	Chile	05-01-17	0,32%	1.869
Total				1.869

Conforme a las indicaciones contempladas en la Circular N° 1578 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los fondos mutuos detallados clasifican como fondos tipo 1.

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

g) Transacciones monetarias significativas (flujos de inversión comprometidos)

Al 31 de marzo de 2017 las actividades de inversión realizadas que no generaron flujos de efectivo y comprometen flujos futuros corresponden a inversiones en Propiedades, planta y equipos al crédito simple de proveedores por MUSD 465 (MUSD908 al 31 de diciembre de 2016)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

h) Al 31 de marzo de 2017 la subsidiaria CMC mantiene en banco MUS\$1.922 (MUS\$1.747 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a fondos garantizados por concepto de "Dry Dock Reserve" y "Liquidity Account" en favor de DVB por los créditos descritos en la nota 20.

Las subsidiarias Arauco Navigation y Atacama Navigation consideran dentro de su saldo de bancos MUS\$525 y MUS\$550 respectivamente, que se encuentran retenidos por el banco Credit Agricole CIB hasta el vencimiento de la próxima cuota del crédito contraído con dicha entidad para la adquisición de la nave portacontenedores de 9000 TEU, este monto será liberado el 22 de mayo de 2017 para el pago de la mencionada cuota.

Al 31 de marzo de 2017, el efectivo y equivalente de efectivo de Grupo Empresas Navieras S.A. individual es de MUS\$69, utilizado en el cálculo del endeudamiento individual de la sociedad, el cual debe mantenerse con un máximo de cero coma seis veces, según escritura de la colocación de bonos realizada en el año 2011.

5. Otros activos financieros corrientes

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

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Activos financieros disponibles para la venta, Otros corrientes (Bonos)	USD	9.893	10.279
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo)	CLP	12	12
Total		9.905	10.291

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

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

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

6. Otros activos financieros, no corrientes

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

Otros Activos Financieros No Corrientes	Moneda	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Otros (Swap)	USD	301	250
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo) / Fondo Reserva	CLP	1.063	1.044
Total		1.364	1.294

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

7. Otros activos no financieros.

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

Otros Activos No Financieros, Corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Seguros	2.617	1.190
Posicionamiento Naves	-	-
Armadores	1.052	97
Gastos Administrativos	12	-
Otros Gastos Anticipados	924	589
Escrow Hamburg Sud	2.882	2.882
Gasto Flota	77	127
Impuestos por Recuperar	-	-
Impuesto al Valor Agregado	10.745	9.885
Otros Activos No Financieros	106	277
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	18.415	15.047

Otros Activos No Financieros, No Corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Posicionamiento Naves	-	-
Gastos pagados por anticipado	432	448
Remanente Crédito Fiscal Ecuador	2.990	2.368
Escrow Hamburg Sud	2.881	2.881
Inversiones en otras Sociedades	112	428
Minimum Liquidity SPC	3.550	3.300
Garantias	267	246
Otros	10	16
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	10.242	9.687

a) Escrow Amount - Hamburg Sud (CMC)

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

Las próximas liberaciones de fondos del Escrow están fijadas de la siguiente forma de acuerdo al APA (Asset Purchase Agreement).

- 1.- El 50% remanente se liberará en octubre de 2017.
- 2.- El saldo final del Escrow Amount, si lo hubiese, se liberará en octubre de 2020.

De esta manera 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)
Saldo remanente Escrow Account a cobrar por CMC al 31-12-2016	5.763
Segunda Liberación (Octubre 2017)	2.882
Tercera Liberación (Octubre 2020)	2.881

- b) **Armadores por MUSD 1.052.-** El ítem individualizado como Armadores corresponde a pagos anticipados de arriendo de las naves subarrendadas a terceros.
- c) **Minimum Liquidity SPC – por MUSD 3.550.-** Liquidez mínima exigida por los bancos Norddeutsche Landesbank Girozentrale “Nord/LB” y Credit Agricole CB, como resguardo para su exposición en estas subsidiarias.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)

Subsidiarias	Banco	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Arauco Navigation Ltd	Credit Agricole CB	825	750
Atacama Navigation Ltd	Credit Agricole CB	1.125	950
Angol Navigation Ltd	Nord/LB	600	600
Andes Navigation Ltd	Nord/LB	1.000	1.000
	Total	3.550	3.300

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	31-03-2017			31-12-2016		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Total Activos por deudores comerciales netos M USD	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Total Activos por deudores comerciales netos M USD
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	98.053	-	98.053	84.134	-	84.134
Deudores por operaciones de crédito corrientes	75.642	-	75.642	70.538	-	70.538
Deudores varios corrientes	22.411	-	22.411	13.596	-	13.596
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	403	-	403	403	-	403
Deudores varios no corrientes	403	-	403	403	-	403
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	98.456	-	98.456	84.537	-	84.537

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

Estratificación de la cartera al 31 de marzo de 2017:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-03-2017				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
Al día	5.537	83.797	-	-	83.797
1-30 días	4.393	8.873	31	-	8.873
31-60 días	1.129	2.505	5	-	2.505
61-90 días	614	2.032	18	-	2.032
91-120 días	464	1.235	8	-	1.235
121-150 días	263	(1.243)	6	-	(1.243)
151-180 días	209	127	3	-	127
181-210 días	143	295	5	-	295
211-250 días	120	246	5	-	246
> 250 días	298	589	3	-	589
Total	13.170	98.456	84	-	98.456

31-03-2017	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	6	19
Documentos por cobrar en cobranza judicial	31	592

Estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2016:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2016				Monto Total cartera bruta M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD	
Al día	5.262	68.701	-	-	68.701
1-30 días	4.476	10.758	31	-	10.758
31-60 días	1.424	1.377	5	-	1.377
61-90 días	818	1.319	18	-	1.319
91-120 días	449	735	8	-	735
121-150 días	530	525	6	-	525
151-180 días	203	296	3	-	296
181-210 días	97	229	5	-	229
211-250 días	87	7	5	-	7
> 250 días	302	590	3	-	590
Total	13.648	84.537	84	-	84.537

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

No existe cartera securitizada para ninguno de los períodos informados

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

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

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

1. Deudores comerciales

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

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

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 marzo de 2017.

2. Otras Cuentas por Cobrar, comprende:

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

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

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

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

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

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

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

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

En base a esto, durante el período 2017, se han realizado castigos de cuentas por cobrar por MUSD12 (MUSD154 al 31 de diciembre de 2016) con cargo a la provisión existente por este concepto, y de cuentas relacionadas con la venta del negocio de transporte de contenedores por MUSD 467 al 31 de diciembre de 2016 con cargo a la provisión vigente relacionada a este costo.

Además se han provisionado saldos vencidos a más de 12 meses, por lo que al 31 de marzo de 2017 la sociedad ha constituido una provisión de Deudores Incobrables por MUSD53 (MUSD351 al 31 de diciembre de 2016).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

Provisión al 31-03-2017		Castigos del período M USD	Recuperos de período M USD
Cartera no repactada M USD	Cartera repactada M USD		
53	-	12	3

Provisión al 31-12-2016		Castigos del período M USD	Recuperos de período M USD
Cartera no repactada M USD	Cartera repactada M USD		
351	-	634	-

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

	31-03-2017		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	94.554	3.499	98.053	84.134
Dólares	36.814	-	36.814	29.663
Euros	4.193	-	4.193	3.285
Otras monedas	9.426	445	9.871	7.378
\$ no reajustables	44.121	3.054	47.175	43.808

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

A su vez la sociedad mantiene inversión directa en las subsidiarias Compañía Marítima Chilena S.A. (74,48%), Agencias Universales S.A. (69,83%), Portuaria Cabo Froward S.A. (91.91%), Talcahuano Terminal Portuario S.A. (99%), Portuaria Mar Austral S.A. (99%), Angol Navigation Ltd (75%) y Arauco Navigation Ltd (75%).

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

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

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

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

9.1 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2017

Nombre parte relacionada	Asociadas											Total Asociadas M USD	Personal clave de la gerencia de la entidad o de la controladora		Total Personal clave M USD
	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Arica S.A.	Inmobiliaria Agemarpe S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Puerto Varas Shipping Co.	MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co	CPT Remolcadores S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	CPT Well Boats	Transportes Marítimo Chiloe Aysén S.A.		Fininvest S.A.	MVM Oyarzun S.A.	
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	Extranjero	99.511.240-K	Extranjero	Extranjero	76.037.572-1	76.181.967-4	83.562.400-5	83.562.400-5	84.554.900-1		96.909.470-3	76.084.428-4	
País de origen	Chile	Chile	Perú	Chile	Isla de Man	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		Chile	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		Préstamo	Préstamo	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada		Personal clave de la gerencia	Personal clave de la gerencia	
Transacciones con partes relacionadas															
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(2)	-	(313)	-	-	(354)	-	-	-	(3)	(672)	-	-	-
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	287	464	-	10	-	-	7	147	22	-	-	937	-	-	-
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas															
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	160	63	7	-	653	375	5	656	16	1	-	1.936	1.310	60	1.370
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	160	63	7	-	653	375	5	656	16	1	-	1.936	-	4	4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.310	56	1.366
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	52	-	122	-	-	546	-	-	-	1	721	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	52	-	122	-	-	546	-	-	-	1	721	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	PEN	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP		UF	UF	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Otras partes relacionadas											Sub-total Otras partes relacionadas M USD
Nombre parte relacionada	Iquique Terminal Internacional	Cencosud Retail S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Grupra S.A.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Neromar Shipping Co.	Sagemar	Agunsa Ecuador S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	Urenda & Cía. Ltda.	
RUT parte relacionada	96.915.330-0	81201000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	6.531312-K	79.567.270-2	
País de origen	Chile	Chile	Ecuador	Ecuador	Perú	Chipre	Ecuador	Ecuador	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	
Transacciones con partes relacionadas											
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(7)	(85)	-	-	-	(286)	-	(41)	(163)	(582)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	7	-	-	23	-	-	-	-	-	30
Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas											
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	9	6	2	-	-	3	1	-	1	22
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	9	6	2	-	-	3	1	-	1	22
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	83	-	-	-	31	631	-	-	-	-	745
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	83	-	-	-	31	631	-	-	-	-	745
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	USD	PEN	USD	USD	USD	CLF	CLP	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

		Otras partes relacionadas						Sub-total Otras partes relacionadas M USD	Total Otras partes relacionadas M USD	Total Transacciones entre partes Relacionadas M USD
Nombre parte relacionada		Besalco Concesiones S.A.	Marin Shipmanageme nt Ltd.	Inmobiliaria Milenum	Wanhai Ecuador S.A.	Terminales Marítimas S.A.	Remolcadores Mar de Cortés S.A. de C.V.	Recordun S.A.		
RUT parte relacionada		96.980.720-3	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero		
País de origen		Chile	Chipre	Ecuador	Ecuador	España	México	Ecuador		
Descripción de transacciones con partes relacionadas		Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil		
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas		Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas		
Transacciones con partes relacionadas										
	Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(2.459)	(21)	-	-	-	(114)	(2.594)	(3.176)
	Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	30
	Transferencias en función de acuerdos de financiación desde la entidad, transacciones con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas										
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	795	-	8	-	-	-	803	825
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	795	-	8	-	-	-	803	825
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	1.366
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.155	-	-	-	1.824	12	-	5.991	6.736
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.155	-	-	-	1.824	12	-	5.991	6.736
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	EUR	MXN	USD		

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



9.2 Partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Otras partes relacionadas													Total Otras partes relacionadas M USD	Total Transacciones entre partes Relacionadas M US\$
Nombre parte relacionada	Iquique Terminal Internacional	Cencosud Retail S.A.	Constructora Rambaq S.A.	Grupra S.A.	Fin Services SRL	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Neromar Shipping Co.	Sagemar	Wenco	Besalco Concesiones S.A.	Marin Shipmanagement Ltd.	Recordun S.A.		
RUT parte relacionada	96.915.330-0	81201000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	92.147.000-2	96.980.720-3	Extranjero	Extranjero		
País de origen	Chile	Chile	Ecuador	Ecuador	Italia	Perú	Chipre	Ecuador	Chile	Chile	Chipre	Ecuador		
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil		
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas		
Saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas														
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	11	73	2	21	-	-	2	-	1.081	37	1.227	4.822
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	11	73	2	21	-	-	2	-	1.081	37	1.227	3.484
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.338
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	116	-	-	-	36	45	307	58	-	3.743	-	4.305	5.223
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	116	-	-	-	36	45	307	58	-	3.743	-	4.305	5.223
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	USD	EUR	PEN	USD	USD	CLP	USD	USD	USD	

9.3 Partes relacionadas al 31 de marzo de 2016

	Asociadas							Total Asociadas M USD
Nombre parte relacionada	Agencias Marítimas Agental Ltda.	Terminal Puerto Añica S.A.	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	CPT Remolcadores S.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Transportes Marítimo Chiloe Aysén S.A.	
RUT parte relacionada	80.010.900-0	99.567.620-6	99.511.240-K	76.181.967-4	76.037.572-1	83.562.400-5	84.554.900-1	
País de origen	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	Asociada	
Transacciones con partes relacionadas								
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	-	(1)	(130)	-	-	(14)	(6)	(151)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	25	608	42	15	83	18	-	791
Tipo de moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	

	Otras partes relacionadas								Sub-total Otras partes relacionadas M USD	Total Otras partes relacionadas M USD	Total Transacciones entre partes M USD
Nombre parte relacionada	Marin Shipmanagement Ltd.	Cencosud Retail S.A.	Sagemar	Recordun S.A.	Inversiones Marítimas CPT Perú S.A.	Easy S.A.	Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Urenda & Cia. Ltda.			
RUT parte relacionada	Extranjero	81201000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.671.750-5	96.561.050-2	79.567.270-2			
País de origen	Chipre	Chile	Ecuador	Ecuador	Perú	Chile	Chile	Chile			
Descripción de transacciones con partes relacionadas	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil	Cta. Cte. Mercantil			
Descripción de la naturaleza de la relación entre partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas	Otras partes relacionadas			
Transacciones con partes relacionadas											
Servicios recibidos, transacciones con partes relacionadas	(1.979)	(1)	-	(100)	-	(1)	(27)	(180)	(2.288)	(2.288)	(2.439)
Ingresos por servicios prestados, transacciones con partes relacionadas	-	2	13	-	10	-	-	-	25	25	816
Tipo de moneda o unidad de reajuste	COP	CLP	USD	USD	CLP	CLP	CLP	CLP			

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2017 al 31-03-2017												
	Naturaleza de la Transacción	GEN MUSD	Naturaleza de la Transacción	CMC MUSD	Naturaleza de la Transacción	AGUNSA MUSD	Naturaleza de la Transacción	FROWARD MUSD	Naturaleza de la Transacción	TTP MUSD	Naturaleza de la Transacción	Agunsa Perú Extranjero
GEN			Serv. Administ.cobrados Garantías Serv. Administ. Cobrados	140 750 10	Serv. Administ.cobrados Serv. Administ.. Pagados	80 (70)	Serv. Administ.cobr.	32	-	-	-	-
CMC 90.596.000-8	Serv. Administ.pagados Garantías Serv. Administ. Pagados	(140) (750) (10)			Serv. Oper. cobrados Serv. Oper. Pagados	35 (63)	-	-	-	-	Serv. Oper. Pagados	(18)
Froward 96.723.320-K	Serv. Administ.pagados	(32)	-	-	Ardo equipos Sev Muellaje Otros	(15) 300 20			-	-	-	-
TTP 76.177.481-6	-	-	-	-	Serv. Oper. cobrados Serv. Oper. Pagados	150 (27)	-	-			-	-
Agunsa 96.566.940-K	Serv. Administ.pagados Serv. Administ. Pagados	(80) 70	Agenciamiento Logística Otros	776 (9) (11)	-	-	Agenciamiento Cons. Yterminales Logística Otros	3 14 4 12	Agenciamiento Cons. Yterminales Logística Otros	162 (141) 18	-	-

Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2017 al 31-03-2017								
	Naturaleza de la Transacción	Angol Extr.	Naturaleza de la Transacción	Arauco Extr.	Naturaleza de la Transacción	CCNI Japón Extr.	Naturaleza de la Transacción	Report 79.509.64 0-K
GEN	-	-	-	-	-	-	-	-
CMC 90.596.000-8	Serv. Oper. cobrados Serv. Oper. Pagados Otros	(198)	Serv. Oper. cobrados Serv. Oper. Pagados Otros	381	Serv. Oper. cobrados Serv. Oper. Pagados Otros	(122)	Serv. Operativos pagados	(753)
Froward 96.723.320-K	-	-	-	-	-	-	Serv. Operativos pagados	(3)
TTP 76.177.481-6	-	-	-	-	-	-	Serv. Oper. cobrados Serv. Oper. Pagados	(162)
Agunsa 96.566.940-K	-	-	-	-	-	-	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



	Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2016 al 31-03-2016											
	Naturaleza de la Transacción	GEN MUSD	Naturaleza de la Transacción	CMC MUSD	Naturaleza de la Transacción	AGUNSA MUSD	Naturaleza de la Transacción	FROWARD MUSD	Naturaleza de la Transacción	TTP MUSD	Naturaleza de la Transacción	Report 79.509.640-K MUSD
GEN			Serv. Administ.cobrados Garantías Serv. Administ. Cobrados	72 607 23	Serv. Administ.cobrados Serv. Administ.. Pagados	72 (62)	Serv. Administ.cobrados	31	-	-	-	-
CMC 90.596.000-8	Serv. Administ.pagados Garantías Serv. Administ. Pagados	(72) (607) (23)			Serv. Adm. cobrados Serv. Oper. Pagados Contrato	24 (103)	-	-	-	-	Serv. Operativos pagados	(796)
Froward 96.723.320-K	Serv. Administ.pagados	(31)	-	-	Arro equipos Serv Muellaje	(9) 508	-	-			Serv. Portuarios	(3)
TTP 76.177.481-6	-	-	-	-	Serv. Portuarios Serv. Administrativos	245 (16)	-	-			Serv. Port.recib. Serv. Port. Otorg.	(77)
Agunsa 96.566.940-K	Serv. Administ.pagados Serv. Administ. Pagados	(72) 62	Agenciamiento Logística Otros	858 (3) 21	-	-	Agenciamiento Otros	2 (1)	Agenciamiento Logística Otros	(1) (244) (16)	-	-

	Transacciones entre GEN y Subsidiarias directas entre el 01-01-2016 al 31-03-2016					
	Naturaleza de la Transacción	Agunsa Perú Extranjero MUSD	Naturaleza de la Transacción	Agunsa Logistics HK MUSD	Naturaleza de la Transacción	CCNI Japan Co. Ltd. MUSD
CMC 90.596.000-8	Serv. Operativos pagados	(1)	Serv. Operativos.pagados	(25)	Serv. Operativos.pagados	(23)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no 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 29 de abril de 2016. El Presidente y Vicepresidente del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 25 de mayo de 2016 como sigue:

Directorio

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

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

Comité de Directores

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

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

b) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de GEN, celebrada el 29 de abril de 2016.

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

c) Comité de Directores

Cada miembro integrante del Comité de Directores percibe una dieta por asistencia a sesión equivalente a un tercio de la remuneración del directorio, conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

Nombre	Cargo	31-03-2016				Total MUSD
		Período de desempeño	Directorio MUSD	Comité de Directores MUSD	Participación	
José Manuel Urenda Salamanca	Presidente	01 – Ene al 31 – Mar	13	-	-	13
Antonio Jabat Alonso	Vicepresidente	01 – Ene al 31 – Mar	10	-	-	10
Francisco Gardeweg Ossa	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	-	-	6
Franco Montalbetti Moltedo	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	-	-	6
Gonzalo Rojas Vildósola	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	-	-	6
Hernán Soffia Prieto	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	-	-	6
Beltrán Urenda Salamanca	Director	01 – Ene al 31 – Mar	7	2	-	9
Mario Valcarce Durán	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	2	-	8
Juan Pablo Vega Walker	Director	01 – Ene al 31 – Mar	6	2	-	8
Total			66	6	-	72

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

e) Retribución del personal clave de la gerencia

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

Personal Clave de la Gerencia		
Nombre	Sociedad	Cargo
Felipe Irrarrazaval Ovalle	Gen	Gerente General
Roberto Manubens Bravo	Gen	Gerente de Administración y Finanzas
Rodrigo Faura Soletic	Gen	Gerente Contralor
Andrés Marambio Taylor	Gen	Subgerente Control de Gestión
Marcelo Ramos de Aguirre	CMC	Gerente General
Alberto Contreras Rivera	CMC	Subgerente Servicio Carcarrier
Luis Villarreal Pizarro	CMC	Subgerente Operaciones y Superintendente Técnico
Luis Mancilla Pérez	AGUNSA	Gerente General
Enrico Martini García	AGUNSA	Gerente Corporativo Administración
Carlos Cornelius Apparcel	AGUNSA	Gerente Corporativo División Representaciones y Agenciamiento General
Rodrigo Jiménez Pacheco	AGUNSA	Gerente Corporativo División Logística y Distribución
Felipe Valencia Salinas	AGUNSA	Gerente Corporativo Finanzas
Andrés Schultz Montalbetti	AGUNSA	Gerente Corporativo Desarrollo de Negocios
Fernando Carrandi Díaz	AGUNSA	Subgerente Corporativo Inversiones y División Aeroportuaria
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
Rubén Ramírez	TTP	Gerente General

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia del grupo Gen, ascienden a MUSD1.637 por el período terminado al 31 de marzo de 2017 (MUSD1.445 en 2016).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no 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 marzo de 2017 de GEN y subsidiarias relevantes es la siguiente:

	GEN			AGUNSA			CMC			FROWARD		
	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
Gerentes y ejecutivos	4	4	4	155	147	166	4	4	7	4	4	4
Profesionales y Técnicos	3	3	2	1.309	1.195	1.187	8	9	9	35	35	33
Trabajadores	5	5	7	2.172	1.989	1.836	3	3	4	269	253	206
Total	12	12	13	3.636	3.331	3.189	15	16	20	308	292	243

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

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

h) Préstamo a ejecutivo

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

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

Las condiciones de este son:

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

Al 31 de marzo de 2017 el saldo de la deuda es por MUSD1.310 (MUSD 1.284 al 31 de diciembre de 2016).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

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	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Bienes para la venta (contenedores)	2.618	2.920
Bienes para la venta (combustibles)	447	481
Bienes para la venta (otros)	99	93
Suministros para la operación	3.137	2.856
Lubricantes	543	544
Total	6.844	6.894

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

	01-01-2017 31-03-2017 MUSD	01-01-2016 31-03-2016 MUSD
Consumo de Inventario	(15.783)	(6.092)
Total	(15.783)	(6.092)

No existen inventarios pignorados como Garantía de cumplimiento de deudas.

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

11. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Activos por impuestos corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Crédito impuesto a la renta del ejercicio anterior	3.169	464
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	4.503	5.576
Crédito por gastos de capacitación/otros	259	344
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	(1.533)	(1.264)
Pago provisional por utilidades absorbidas	779	798
Otros	(8)	258
Total Activos por impuesto corrientes	7.169	6.176

Pasivos por impuestos corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	(3.716)	(4.221)
Provisión por impuesto a la renta del ejercicio	13.061	12.952
Impuesto único de control	-	339
Otros	398	86
Total Pasivos por impuesto corrientes	9.743	9.156

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

12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Detalle de las inversiones contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Movimientos de Inversiones en Asociadas al 31 de marzo de 2017	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Saldo a 01/01/2017 M USD	Adiciones M USD	Participación en Ganancia (Pérdida) M USD	Diferencia de Conversión M USD	Dividendos Recibidos M USD	Otro Incremento (Decremento) M USD	Saldo a 31/03/2017 M USD
Agunsa LDA	Portugal	EUR	Consignaciones	50,00%	44	-	(2)	-	-	-	42
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Antofagasta.	35,00%	6.769	-	(169)	-	-	-	6.600
Atlantis Rio Terminals de Containers Ltda.	Brasil	BRL	Agente de naves	30,00%	-	-	(9)	-	-	9	-
Bioceánico Aconcagua S.A.	Chile	CLP	Estudios proyecto Corredor Bioceánico	15,00%	2.726	-	-	-	-	-	2.726
Consorcio Tayukay C.A.	Venezuela	USD	Adm. operación terminales	40,00%	14	-	-	-	-	-	14
CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	USD	Equipos	50,00%	61.415	-	3.412	103	-	(195)	64.735
Florida International Terminal, Inc	USA	USD	Adm. operación terminales	30,00%	2.109	-	463	-	(600)	-	1.972
Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Perú	PEN	Inmobiliaria	50,00%	249	-	2	-	-	9	260
Liquique Terminal Internacional S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Liquique	15,00%	11.475	-	267	-	-	-	11.742
Maritrans Ltda.	Colombia	USD	Agente de naves	50,00%	5.001	-	165	-	-	-	5.166
Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Chile	CLP	Almacenaje	20,00%	2.090	-	(9)	17	-	24	2.122
MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	10.399	-	(214)	-	-	-	10.185
MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	8.811	-	(217)	-	-	-	8.594
Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Italia	EUR	Adm. operación terminales	20,00%	62	-	-	-	-	(62)	-
Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Isla de Man	USD	Sociedad Naviera	50,00%	5.401	-	(205)	-	-	-	5.196
Selinger Estibadores C.A.	Venezuela	USD	Logística portuaria	48,74%	22	-	-	-	-	-	22
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	USD	Mantenimiento, explotación y desarrollo de atraque. Puerto de Arica	25,00%	11.582	-	489	36	-	-	12.107
Terminales Marítimas S.A.	España	EUR	Servicios de Transporte	42,50%	4.863	-	(2)	-	-	67	4.928
Transdepot Ltda.	Colombia	USD	Transporte	50,00%	110	-	(34)	-	-	(8)	68
Transgranel S.A.	Uruguay	USD	Adm. operación terminales	50,00%	947	-	(141)	-	-	8	814
Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	17	-	-	-	-	-	17
Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Alemania	USD	Sociedad Naviera	50,00%	18	-	-	-	-	-	18
Wanhai Lines Ecuador S.A.	Ecuador	USD	Agente de naves	29,00%	29	-	-	-	-	-	29
Totales					134.153	-	3.796	156	(600)	(148)	137.357

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



A continuación se detalla información financiera de asociadas.

Asociadas al 31 de marzo de 2017																							Total MUSD
Nombre de la asociada	Agusa LDA	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Atlantis Rio Terminals de Containers Ltda.	Bioceánico Aconcagua S.A.	Consortio Tavukay C.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Iquique Terminal Internacional S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Maritans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Nuevo Borgo Terminal Containers SRL	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Selinger Estibadores C.A.	Terminal Puerto Arica S.A.	Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Transgranel S.A.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH
Domicilio principal de la asociada	Rua Dr. Francisco Sá Carneiro, 336/348 4450-676 Leça da Palmeira	Manuel Antonio Matta 1839, of 701, Antofagasta	Rua Crlos Seixas 415, Caju Municipio Rio de Janeiro - RJ		Zona Industrial Matanzas Sur, Edificio Marjío III, Locales 13 y 14 Av. Norte Sur 7, UD-321, Puerto Ordaz, Estado Bolívar	Av. Vitacura 2939, piso 20, Edificio Millennium, Las Condes, Santiago	Marine Terminal 3800 McIntosh Road, Port Everglades, FL 33316	Av. Jorge Chavez 631, Piso 5, Miraflores, Lima	Esmeralda 340, of. 720, Tarapacá	Lo Fontecilla 101 Oficina 208	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Elbchaussée 370, 22609 Hamburgo	Elbchaussée 370, 22609 Hamburgo	Piazza Lerdia - a nord Moduli 1/2 VTE 16158, Genova	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	Torre América Piso 5 Oficina 502, Sabana Grande, Caracas.	Máximo Lira 389, Arica	Barrio Artazagane, 40 3º Izquierda, Lejona, Vizcaya 48940	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Rincon 550 Montevideo, Uruguay.Cod Igo Postal 11000 Montevideo	Tulcán 809, oficina 2, Guayaquil	Elbchaussée 370, 22609, Hamburg	Elbchaussée 370, 22609, Hamburg
País donde está constituida la asociada	Portugal	Chile	Brasil	Chile	Venezuela	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Italia	Isla de Man	Venezuela	Chile	España	Colombia	Uruguay	Ecuador	Alemania	Alemania
Proporción de participaciones en la propiedad en asociadas	50,00%	35,00%	30,00%	15,00%	40,00%	50,00%	30,00%	50,00%	15,00%	20,00%	50,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	48,74%	25,00%	42,50%	50,00%	50,00%	29,00%	50,00%	50,00%
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	103	11.277	95	404	33	47.109	7.430	195	14.611	998	15.677	678	399	513	686	126	16.722	2.143	867	1.410	100	36	37
Activos no corrientes	-	136.238	125	21.790	59	237.046	2.764	484	66.083	29.133	1.320	16.787	17.774	23	23.178	102	98.105	23.899	14	581	-	-	-
Pasivos corrientes	4	24.736	124	1.872	54	37.189	3.057	146	17.101	544	15.881	286	1.437	373	4.488	182	17.325	999	639	363	-	36	37
Pasivos no corrientes	99	122.779	96	20.322	38	246.966	7.137	533	63.593	29.587	1.116	17.179	16.736	163	19.376	46	97.502	25.043	242	1.628	100	-	-
Ingresos de actividades ordinarias	7	11.000	70	-	-	30.182	9.545	30	10.401	418	639	721	580	1.301	543	-	12.794	723	294	619	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(4)	(483)	(31)	-	-	6.824	1.543	4	1.773	(45)	330	(151)	(273)	-	(364)	-	1.957	(4)	(67)	(282)	-	-	-
																							600
																							121.649
																							675.505
																							126.873
																							670.281
																							79.867
																							10.727

	Asociadas al 31 de diciembre de 2016																						Total MUSD
Nombre de la asociada	Agusa LDA	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Atlantis Rio Terminals de Containers Ltda.	Bioceánico Aconcagua S.A.	Consortio Tavukay C.A.	CPT Empresas Marítimas S.A.	Florida International Terminal, Inc	Inmobiliaria Agemarpe S.A.C.	Iquique Terminal Internacional S.A.	Logística e Inmobiliaria Lipangue S.A.	Maritrans Ltda.	MS DAPHNE Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	MS LETO Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co KG	Nuovo Borgo Terminal Containers SRL	Puerto Varas Shipping Co. Ltd.	Selinger Estibadores C.A.	Terminal Puerto Arica S.A.	Terminales Marítimas S.A.	Transdepot Ltda.	Transgranel S.A.	Wanhai Lines Ecuador S.A.	Verwaltung MS LETO Schiffahrts GmbH	Verwaltung MS DAPHNE Schiffahrts GmbH
Domicilio principal de la asociada	Rua Dr. Francisco Sá Carneiro, 336/348 4450-676 Leça da Palmeira	Manuel Antonio Matta 1839, of 701, Antofagasta	Rua Críos Seixas 415, Caju Municipio Rio de Janeiro - RJ		Zona Industrial Matanzas Sur, Edificio Marjío III, Locales 13 y 14 Av. Norte Sur 7, UD-321, Puerto Ordaz, Estado Bolívar	Av. Vitacura 2939, piso 20, Edificio Millennium, Las Condes, Santiago	Marine Terminal 3800 McIntosh Road, Port Everglades, FL 33316	Av. Jorge Chavez 631, Piso 5, Miraflores, Lima	Esmeralda 340, of. 720, Tarapacá	Lo Fontecilla 101 Oficina 208	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Elbchaussée 370, 22609 Hamburgo	Elbchaussée 370, 22609 Hamburgo	Piazza Lerdia - a nord Moduli 1/2 VTE 16158, Genova	Fort Anne, Douglas, IMI 5PD	Torre América Piso 5 Oficina 502, Sabana Grande, Caracas.	Máximo Lira 389, Arica	Barrio Artazagane, 40 3º Izquierda, Lejona, Vizcaya 48940	Carrera 7 N°67-02, Oficina 304, Bogotá.	Rincon 550 Montevideo, Uruguay.Cod Igo Postal 11000 Montevideo	Tulcán 809, oficina 2, Guayaquil	Elbchaussée 370, 22609, Hamburg	Elbchaussée 370, 22609, Hamburg
País donde está constituida la asociada	Portugal	Chile	Brasil	Chile	Venezuela	Chile	USA	Perú	Chile	Chile	Colombia	Alemania	Alemania	Italia	Isla de Man	Venezuela	Chile	España	Colombia	Uruguay	Ecuador	Alemania	Alemania
Proporción de participaciones en la propiedad en asociadas	50,00%	35,00%	30,00%	15,00%	40,00%	50,00%	30,00%	50,00%	15,00%	20,00%	50,00%	50,00%	50,00%	20,00%	50,00%	48,74%	25,00%	42,50%	50,00%	50,00%	29,00%	50,00%	50,00%
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	5.495	952	-	1.009	-	8.087	-	-	-	-	-	-	340	109	-	-	-	-
Activos corrientes	107	13.863	291	404	33	44.649	8.170	184	13.005	896	15.678	678	399	513	686	126	16.739	2.220	867	1.171	100	36	37
Activos no corrientes	-	138.491	386	21.790	59	237.206	2.753	472	66.717	23.031	1.319	16.787	17.774	23	23.178	101	100.992	24.757	14	1.206	-	-	-
Pasivos corrientes	5	28.745	585	1.872	54	38.743	3.243	144	21.780	2.761	15.881	286	1.437	373	4.488	181	19.075	1.035	639	483	-	-	-
Pasivos no corrientes	102	123.609	92	20.322	38	243.112	7.680	512	57.942	21.166	1.116	17.179	16.736	163	19.376	46	98.656	25.942	242	1.894	100	36	37
Ingresos de actividades ordinarias	-	46.121	277	-	-	115.773	32.297	146	42.486	84	2.556	3.318	1.900	1.301	3.321	318	50.693	133	1.175	4.131	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	(5.418)	(381)	33	(13)	20.934	5.030	(26)	8.582	(550)	718	136	(2.320)	-	(1.111)	7	8.405	128	214	357	-	-	-
																							15.992
																							120.852
																							677.056
																							141.810
																							656.098
																							306.030
																							34.725

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

En el ejercicio 2016 la sociedad utilizó el modelo "LTAV" (Long Term Asset Value) para determinar el valor presente de los activos, el cual es ampliamente utilizado por la industria naviera a nivel mundial, cuyo cálculo base fue proporcionado por la empresa alemana que actúa como Administradora de las naves. El importe recuperable así determinado para las inversiones en las asociadas Puerto Varas Shipping, MS Daphne y MS Leto asciende a MUS\$18.241, MUS\$18.591 y MUS\$18.854, respectivamente, determinando de esta manera pérdidas por deterioro de MUS\$4.938 para la nave Demeter, perteneciente a la asociada Puerto Varas Shipping, la cual fue reconocida en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 en la proporción correspondiente a la participación de CMC en estas entidades (50% en cada una), es decir, MUS\$2.469.

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

La sociedad al 31 de diciembre de 2016 fue auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Las principales asociadas que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

Iquique Terminal Internacional S.A.
Terminal Puerto Arica S.A.
Antofagasta Terminal Internacional S.A.
MS Daphne Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG
MS Leto Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG
Maritrans Ltda
Transdepot Ltda.
Transgranel S.A.
Selinger Estibadores C.A.
Terminales Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

13. Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

Activos Intangibles	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Clases de Activos Intangibles, Neto		
Contratos de concesión, Neto	71.095	73.480
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Neto	31.666	30.774
Programas informáticos, Neto	454	378
Otros Activos intangibles Identificables, Neto	4.001	4.201
Total Activos Intangibles, Neto	107.216	108.833
Clases de Activos Intangibles, Bruto		
Contratos de concesión, Bruto	101.256	100.443
Patentes, marcas registradas y otros derechos, Bruto	33.208	31.812
Programas informáticos, Bruto	2.475	2.319
Otros Activos intangibles Identificables, Bruto	4.520	4.497
Total Activos Intangibles, Bruto	141.459	139.071
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles		
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Contratos de concesión	(30.161)	(26.963)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Patentes, marcas registradas y otros derechos	(1.542)	(1.038)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas informáticos	(2.021)	(1.941)
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Otros Activos intangibles Identificables	(519)	(296)
Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles.	(34.243)	(30.238)

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	107.074	108.691
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	142	142

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

Movimientos de Activos intangibles	Contratos de concesión (neto) MUSD	Patentes, marcas registradas y otros derechos (neto) MUSD	Programas informáticos (neto) MUSD	Otros intangibles identificables (neto) MUSD	Activos intangibles identificables (neto) MUSD
Saldo inicial (valor libros) 01-01-2017	73.480	30.774	378	4.201	108.833
Adiciones	86	1.131	140	12	1.369
Desapropiación	-	-	(1)	(179)	(180)
Amortización	(3.045)	(495)	(71)	(125)	(3.736)
Retiros	-	-	-	-	-
Incremento/Disminución de cambio moneda extranjera	574	256	6	5	841
Otros	-	-	2	87	89
Cambios, Total	(2.385)	892	76	(200)	(1.617)
Totales al 31-03-2017	71.095	31.666	454	4.001	107.216

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

La subsidiaria Agencias Universales S.A., considera dentro del grupo Activos Intangibles derivados de Contratos de Concesión, 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. De igual forma la subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario S.A. registra en este grupo su contrato de concesión.

Estas sociedades (concesiones aeroportuarias) 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 la cuenta a pagar al MOP se registra en "otros pasivos financieros". La valuación de los Activos Intangibles corresponde al valor presente de las obligaciones con el MOP, menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

14. Plusvalía

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

Inversionista	Sociedad Adquirida	País	Año Adquisición	MUSD
Agunsa Servicios Marítimos Ltda.	Atlantis Rio Terminais de Containers Ltda.	Brasil	2012	173
Agencias Universales S.A.	Universal Chartering S.A.	Chile	2015	124
Total				297

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Movimiento plusvalía	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Saldo inicial	293	259
Adiciones (disminuciones)	-	-
Diferencia de cambio de conversión	4	34
Saldo final	297	293

No se han identificado indicios de deterioro en las plusvalías.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

15. Propiedades, plantas y equipos

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

Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso, Neto	10.421	7.506
Terrenos, Neto	86.757	86.499
Edificios, Neto	46.907	49.670
Naves Propias	402.272	405.831
Planta y Equipo, Neto	35.260	36.208
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	1.439	1.278
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	73.901	74.612
Vehículos de Motor, Neto	2.858	2.612
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.677	2.397
Total	662.492	666.613
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso, Bruto	10.421	7.506
Terrenos, Bruto	86.757	86.499
Edificios, Bruto	54.715	57.858
Naves Propias	427.734	427.539
Planta y Equipo, Bruto	58.486	60.950
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	5.196	4.836
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	105.032	106.061
Vehículos de Motor, Bruto	7.404	7.354
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	7.647	7.493
Total	763.392	766.096
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(7.808)	(8.188)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Naves Propias	(25.462)	(21.708)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(23.226)	(24.742)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(3.757)	(3.558)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(31.131)	(31.449)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(4.546)	(4.742)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(4.970)	(5.096)
Total	(100.900)	(99.483)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

Movimientos al 31 de marzo de 2017	Construcción en curso	Terrenos	Edificios (neto)	Naves Propias	Planta y equipo (neto)	Equipo computacional y de comunicación (neto)	Instalaciones fijas y accesorios (neto)	Vehículos de motor (neto)	Otras propiedades, planta y equipo	Total
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)	7.506	86.499	49.670	405.831	36.208	1.278	74.612	2.612	2.397	666.613
Adiciones	2.914	-	-	166	498	212	521	479	432	5.222
Enajenaciones	-	(342)	(2.508)	-	-	-	(21)	-	-	(2.871)
Retiros (Bajas)	-	-	(2)	-	(234)	(7)	(284)	(52)	(19)	(598)
Gastos por Depreciación	-	-	(462)	(3.725)	(1.417)	(125)	(1.235)	(269)	(132)	(7.365)
Incremento/Decremento en cambio moneda extranjera	1	600	209	-	24	71	25	36	(19)	947
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	181	10	283	52	18	544
Total cambios	2.915	258	(2.763)	(3.559)	(948)	161	(711)	246	280	(4.121)
Total	10.421	86.757	46.907	402.272	35.260	1.439	73.901	2.858	2.677	662.492

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

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

El detalle completo de los movimientos de activos y pasivos de la operación discontinuada se presenta en la Nota 30.

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

Existen bienes totalmente depreciados, pero aún en uso, con un costo histórico de MUS\$707 (MUS\$836 al 31 de diciembre de 2016). De igual forma no existen bienes temporalmente fuera de servicio.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

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	12	25	23
Planta y Equipo, Neto	1	25	6
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	2	13	10
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1	65	14
Vehículos de Motor, Neto	2	10	4
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2	12	5

Menor Valor Leaseback subsidiaria Agunsa.

El saldo al 31 de marzo de 2017, del menor valor leaseback, procedente de dos contratos aún vigentes, es de MUSD 2.061.

En cuanto a su amortización, la que es calculada en forma lineal durante el período de duración del contrato que le dio origen, asciende al 31 de marzo de 2017 a MUSD66, de acuerdo al siguiente detalle:

Menor Valor Leaseback al 31 de marzo de 2017	Valor Bruto Inicial MUSD	Amortización Acumulada MUSD	Amortización del Período MUSD	Altas 2017 MUSD	Valor neto MUSD
Bodegas centro distribución, Lampa, Chile	2.644	(1.735)	(50)	-	859
Terreno futuro centro de distribución, San Antonio, Chile	1.279	(61)	(16)	-	1.202
Total	3.923	(1.796)	(66)	-	2.061
Menor Valor Leaseback al 31 de diciembre de 2016	Valor Bruto Inicial MUSD	Amortización Acumulada MUSD	Amortización del Período MUSD	Altas 2016 MUSD	Valor neto MUSD
Bodegas Centro Distribución, Lampa, Chile	2.644	(1.535)	(200)	-	909
Terreno futuro centro de distribución, San Antonio, Chile	1.340	-	(61)	-	1.279
Total	3.984	(1.535)	(261)	-	2.188

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

Deterioro del valor de los activos

Al 31 de diciembre de 2016 se efectuaron las correspondientes pruebas de deterioro para verificar la situación a esa fecha y cumplir con lo indicado en la NIC 36, específicamente en la subsidiaria CMC.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



a) UGE Transporte marítimo internacional

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

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, en lo que respecta a la UGE de transporte marítimo internacional, no hay activos de este tipo que puedan estar sujetos a algún tipo de deterioro.

b) UGE Fletamento o arrendamiento de naves

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

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

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

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

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

Adicionalmente, en Abril de 2015, fueron adquiridas dos naves tanqueras, Arica y Antofagasta, por la subsidiaria CMC y también se encuentran valorizadas al costo de adquisición.

Considerando que las naves fueron adquiridas durante el ejercicio 2015 y 2016, y que aún no se ha completado un año de operación, no se han efectuado pruebas de deterioro a la fecha.

c) Bienes Raíces

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

UGE TRANSPORTE MARITIMO INTERNACIONAL					UGE SUBARRENDAMIENTO DE NAVES			
Al 31-12-2016					Al 31-12-2016			
	N° Uds.	Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD		Valor Libros Total MUSD	Valor Recuperable MUSD	V° Recuperable v/s V° Libros MUSD
Bs. Raíces 28 %					Bs. Raíces 72%			
Santiago		1.385	1.612	227	Santiago	3.641	4.238	597
Valparaíso		488	613	125	Valparaíso	1.283	1.611	328
Quinta Limache		64	416	352	Quinta Limache	167	1.095	928
Total Bs. Raíces		1.937	2.641	704	Total Bs. Raíces	5.091	6.944	1.853

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, las que son consideradas en su totalidad por parte de esa subsidiaria para obtener rentas, vale decir, los ingresos por las rentas que se obtienen fluyen directamente como beneficios económicos para la misma, considerando

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

en todo caso que los contratos suscritos con las partes arrendadoras le aseguran ingresos fiables en el corto y largo plazo, lo que va en concordancia con la plusvalía del lugar en que se encuentran tales bienes.

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

Los importes correspondientes a las rentas de arrendamiento de estos bienes han sido registrados en otros ingresos de operación y ascienden al 31 de marzo de 2017 a MUS\$16 mientras que el importe de gastos directos de operaciones de las Propiedades de Inversión asciende a MUS\$5 y se presentan en Gastos de Administración dentro del Estado de Resultados Consolidados por Función.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2017 no se realizaron enajenaciones de propiedades de inversión por lo que no existen resultados vinculados a tal evento.

A la misma fecha, 31 de marzo de 2017, no existen obligaciones contractuales para adquirir, construir o desarrollar nuevas propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenciones o mejoras.

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

CONCEPTOS	31-03-2017 M USD	31-12-2016 M USD
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo inicial	3.239	3.784
Gastos por depreciación	(20)	(417)
Otros movimientos	-	-
Incremento (decremento) en el cambio moneda extranjera	45	(128)
Propiedades de inversión neto modelo del costo, saldo final	3.264	3.239

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

	ESPAÑA			TOTAL
	MADRID M USD	CADIZ M USD	ALGECIRAS M USD	M USD
Valor Terreno	1642	299	427	2.368
Valor Edificio, bruto	360	238	319	917
Amortizado al 31.03.2017	(9)	(5)	(7)	(21)
Valor Neto Edificio	351	233	312	896
Valor Neto Total al 31.03.2017	1.993	532	739	3.264
Vida útil Edificio (saldo meses)	182	195	195	

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

	ESPAÑA			TOTAL
	MADRID M USD	CADIZ M USD	ALGECIRAS M USD	M USD
Valor Terreno	1619	295	422	2.336
Valor Edificio, bruto	553	317	449	1319
Deterioro	(165)	-	(175)	(340)
Amortizado al 31.12.2016	(33)	(18)	(25)	(76)
Valor Neto Edificio	355	299	249	903
Valor Neto Total al 31.12.2016	1.974	594	671	3.239
Vida útil Edificio (saldo meses)	185	198	198	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

	31-03-2017 M USD	31-12-2016 M USD
Terrenos	1.642	1.619
Edificios	351	355
Total	1.993	1.974

17. Arrendamientos

17.1 Arrendamientos operativos

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

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

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Naves	Menor a un año	USD	838	2.924
Total			838	2.924

Los efectos de los arriendos operativos, registrados en el rubro de costo de ventas en los Estados de Resultados Consolidados de los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 son los siguientes:

Efecto de Resultados (costos) por concepto de:	31-03-2017 MUSD	31-03-2016 MUSD
Arrendamiento de naves	3.126	10.295
Total	3.126	10.295

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016 los cobros futuros derivados de contratos de Arriendo de naves son los siguientes:

Contrato	Plazo	Moneda	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Naves	Menor a un año	USD	70.952	72.218
	Entre un año y cinco años	USD	230.870	234.826
	Más de cinco años	USD	224.777	236.033
Total			526.599	543.077

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

Efecto de Resultados (Ingresos) por concepto de:	31-03-2017 MUSD	31-03-2016 MUSD
Subarrendamiento de naves	1.962	46.383
Arrendamientos de Naves	3.686	14.407
Total	5.648	60.790

a) Contratos de arrendamientos de naves

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

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

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

17.2 Arrendamientos financieros

Dentro de los saldos presentados en las distintas clases de Propiedades, Planta y Equipo también se incluyen bienes que corresponden a arrendamientos financieros. Sus valores netos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Propiedades Plantas y Equipos en Arrendamiento Financiero	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Terrenos, Neto	20.471	20.471
Edificios, Neto	15.407	15.503
Planta y Equipo, Neto	7.721	7.360
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	3.935	3.984
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	-	-
Vehículos de Motor, Neto	56	59
Total	47.590	47.377

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

Pagos de Arrendamientos Mínimos Futuros	31-03-2017		31-12-2016	
	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor presente MUSD	Valor presente MUSD
No posterior a un año	6.073	(1.592)	4.481	4.863
Posterior a un año, menos de cinco años	18.431	(4.693)	13.738	13.200
Más de cinco años	20.388	(3.398)	16.990	17.609
Total	44.892	(9.683)	35.209	35.672

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

18. Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos se describe a continuación:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Depreciaciones	316	211	20.744	21.481
Provisiones	724	4.729	(661)	-
Amortizaciones	22	22	2.464	2.710
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.511	1.518	-	-
Obligaciones Leasing	375	390	-	-
Servidumbres	16	17	-	-
Emisión de Bono	-	-	221	252
Pérdida Tributaria	36.822	33.608	-	-
Gastos por recuperar	-	-	25	18
Otros	398	18	5.676	4.074
Total	40.184	40.513	28.469	28.535

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

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

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

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

La pérdida tributaria por MUS\$36.822 al 31 de marzo de 2017 (MUS\$36.608 al 31 de diciembre de 2016) corresponde en MUS\$31.980 (MUS\$32.185 en 2016) a la subsidiaria Compañía Marítima Chilena S.A. Considerando lo establecido por la Ley de Renta, en cuanto a que las pérdidas tributarias de contribuyentes domiciliados en Chile no tienen vencimiento para su recuperación y, además, bajo el principio de empresa en marcha, y que la Compañía ha efectuado estimaciones de resultados que permiten la recuperación íntegra de los activos por impuestos diferidos generados por las actuales pérdidas tributarias; los presentes estados financieros consolidados no contemplan una provisión de valuación.

19. Impuestos a las ganancias

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

CONCEPTOS	01-01-2017	01-01-2016
	31-03-2017	31-03-2016
	M USD	M USD
Gasto por impuesto corriente	(2.178)	(2.325)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	-	-
Otros componentes del (gasto) ingreso por impuesto diferidos	(182)	95
Total ingreso (gasto) por impuesto a las Ganancias	(2.360)	(2.230)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

Tasa efectiva y conciliación al 31 de marzo de 2016			
	MUSD		%
Resultado antes de impuesto	10.882		
Impuesto a la renta	(2.231)		
Resultado después de impuesto	8.651		
Gasto contable (gasto corriente + impuesto diferido)	(2.231)		(20,50)%
Resultado teórico por impuesto	(2.612)		(24,00)%
Diferencia	381		3,50%
Conciliación tasa efectiva			
	MUSD	MUSD	%
Resultado antes de impuesto	10.882	(2.612)	(24,00)%
Diferencias permanentes			
Ajustes operaciones comunes (no controlador, resultados)	(11.995)	(2.879)	(26,46)%
Diferencias permanentes (consolidadas)	13.582	3.260	29,96%
Total diferencias permanentes y ajustes	1.587	381	3,50%
Resultado contable por impuesto	12.469	(2.231)	(20,50)%

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Resumen:

Otros pasivos financieros corrientes:	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Obligaciones con Bancos	83.277	78.648
Obligaciones con el Público (Bonos)	203	694
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	4.481	4.565
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos c/plazo	87.961	83.907
Instrumentos Derivados Financieros	676	759
Total Pasivos Financieros Corrientes	88.637	84.666

Otros pasivos financieros No corrientes:	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Obligaciones con Bancos	388.551	385.395
Obligaciones con el Público (Bonos)	47.673	47.072
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	30.732	30.602
Total Obligaciones con bancos y Arrendamientos l/plazo	466.956	463.069
Instrumentos Derivados Financieros	7.537	7.314
Total Pasivos Financieros No Corrientes	474.493	470.383

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

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

20.1.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de marzo de 2017															
Préstamos bancarios															Sub total
RUT entidad deudora	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	CMC	CMC	CMC	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.053.000-2	Extranjero	Extranjero	97.004.000-5	97.080.000-K	97.032.000-8	97.032.000-8	97.030.000-7	99.289.000-2	76.645.030-K	76.645.030-K	97.036.000-K	97.004.000-5	97.036.000-K	
Nombre entidad acreedora	Security	DVB Bank	DVB Bank	Banco Chile	Banco Bice	Banco Chile	Banco BBVA	Banco Estado	Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP	CLP	CLF	CLF	USD	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Vencimiento	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	4,02%	3,53%	3,53%	6,72%	4,47%	5,82%	4,50%	6,10%	4,50%	3,49%	3,44%	4,20%	3,31%	3,87%	
Tasa nominal	4,02%	3,53%	3,53%	6,72%	ICP + 2,55%	5,82%	4,50%	6,10%	4,50%	Libor 180 +2,99%	3,44%	4,20%	Libor 180 + 2,55%	3,87%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.020	2.020	2.018	2.019	2.021	2.018	2.018	2.021	2.017	2.018	2.018	2.019	2.018	
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	2.000	2.374	2.352	922	897	1.780	2.411	215	13	847	1.278	1.272	1.023	2.038	19.422
hasta 90 días	470	769	747	41	473	1.780	-	111	13	847	653	647	523	1.038	8.112
más de 90 días hasta 1 año	1.530	1.605	1.605	881	424	-	2.411	104	-	-	625	625	500	1.000	11.310
Préstamos bancarios no corrientes	5.813	19.095	19.095	440	1.272	6.524	-	206	3.414	-	625	625	2.000	2.000	61.109
más de 1 año hasta 3 años	5.813	4.280	4.280	440	1.272	3.262	-	206	-	-	625	625	2.000	2.000	24.803
más de 3 años hasta 5 años	-	14.815	14.815	-	-	3.262	-	-	3.414	-	-	-	-	-	36.306
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	7.813	21.469	21.447	1.362	2.169	8.304	2.411	421	3.427	847	1.903	1.897	3.023	4.038	80.531

Al 31 de marzo de 2017															
Préstamos bancarios															Sub-total
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	76.087.702-6	76.087.702-6	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.018.000-1	97.023.000-9	97.004.000-5	97.004.000-5	97.036.000-K	97.036.000-K	76.645.030-K	97.018.000-1	97.080.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	76.645.030-K	97.004.000-5	97.004.000-5	
Nombre entidad acreedora	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Corpbanca	Banco Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	Banco Itaú Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Bice	Banco BBVA	Banco Santander Chile	Banco Itaú Chile	Banco Chile	Banco Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLF	CLF	
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	4,60%	3,90%	3,11%	3,02%	3,04%	4,17%	2,86%	3,60%	4,10%	3,64%	4,29%	1,59%	7,07%	7,07%	
Tasa nominal	4,60%	Libor 180 + 3,15%	Libor 180 + 2,30%	Libor 180 + 2,25%	Libor 180 + 2,20%	Libor 180 + 2,80%	2,86%	Libor 180 + 2,37%	Libor 180 + 2,9%	3,64%	4,29%	1,59%	7,07%	7,07%	
Fecha de vencimiento	2.019	2.019	2.019	2.019	2.019	2.021	2.018	2.020	2.020	2.021	2.022	2.017	2.018	2.018	
Valores contables															
Préstamos bancarios corrientes	1.544	1.287	1.023	1.016	1.264	1.760	74	1.302	1.299	178	-	4.001	728	690	16.166
hasta 90 días	-	662	523	-	-	-	74	677	674	178	-	1	-	-	2.789
más de 90 días hasta 1 año	1.544	625	500	1.016	1.264	1.760	-	625	625	-	-	4.000	728	690	13.377
Préstamos bancarios no corrientes	4.613	1.875	1.500	1.500	1.875	5.250	6.000	3.750	3.750	10.000	5.000	-	740	701	46.554
más de 1 año hasta 3 años	4.613	1.875	1.500	1.500	1.875	3.500	6.000	2.500	2.500	5.000	2.500	-	740	701	34.804
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	1.750	-	1.250	1.250	5.000	2.500	-	-	-	11.750
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	6.157	3.162	2.523	2.516	3.139	7.010	6.074	5.052	5.049	10.178	5.000	4.001	1.468	1.391	62.720

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de marzo de 2017																Sub-total
Préstamos bancarios																
RUT entidad deudora	76.087.702-6	76.139.803-2	76.139.803-2	76.256.545-5	76.256.545-5	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero		
Nombre entidad deudora	CAMSA	CACSA	CACSA	CASSA	CASSA	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.		
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España		
Rut de la entidad acreedora	61.202.000-0	97.004.000-5	61.202.000-0	61.202.000-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero		
Nombre entidad acreedora	Ministerio de Obras Públicas	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Ministerio de Obras Públicas	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Popular Español S.A.	Caixabank S.A.	Banco Santander	Banco Santander	Caixabank S.A.		
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España		
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		
Tipo de amortización	Anual	Semestral	Anual	Anual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Vencimiento	
Tasa efectiva	4,51%	2,30%	4,51%	2,69%	3,25%	4,32%	5,98%	5,26%	5,68%	1,38%	2,53%	4,98%	2,82%	3,79%		
Tasa nominal	4,51%	TAB 180 + 140%	4,51%	2,69%	Tab UF 180 + 18%	2,8 + tasa ICP nominal	1,6 + TAB	1,6 + TAB	1,6 + TAB	Euribor 360 +1%	Euribor 360 +2,5%	Euribor 360 +3,7%	Euribor +2,8%	Euribor + 2,7%		
Fecha de vencimiento	2.021	2.019	2.022	2.020	2.019	2.041	2.017	2.017	2.017	2.018	2.020	2.018	2.017	2.017		
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	151	4.418	143	86	1.447	864	799	2.565	1.095	-	46	130	107	49	11.900	
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	799	2.565	1.095	-	11	-	107	-	4.577	
más de 90 días hasta 1 año	151	4.418	143	86	1.447	864	-	-	-	-	35	130	-	49	7.323	
Préstamos bancarios no corrientes	628	6.502	641	176	2.187	17.765	-	-	-	2.113	115	-	-	-	30.127	
más de 1 año hasta 3 años	314	6.502	246	88	1.458	4.987	-	-	-	2.113	95	-	-	-	15.803	
más de 3 años hasta 5 años	314	-	246	88	729	6.353	-	-	-	-	20	-	-	-	7.750	
más de 5 años	-	-	149	-	-	6.425	-	-	-	-	-	-	-	-	6.574	
Préstamos bancarios	779	10.920	784	262	3.634	18.629	799	2.565	1.095	2.113	161	130	107	49	42.027	

Al 31 de marzo de 2017																Sub-total
Préstamos bancarios																
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6	Extranjero	Extranjero		
Nombre entidad deudora	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	IMUPESA	IMUPESA	ARETINA	IMUSA	IMUSA	MARPACIFICO	FROWARD	TTP	TTP	Arauco Navigation	Arauco Navigation		
País de la empresa deudora	España	España	España	Perú	Perú	Ecuador	Panamá	Panamá	Argentina	Chile	Chile	Chile	Liberia	Liberia		
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.036.000-K	99.500.410-0	61.960.300-0	Extranjero	Extranjero		
Nombre entidad acreedora	Banco Popular Español S.A.	Bankia S.A.	Bankia S.A.	Banco Santander	Banco Santander	Banco de la Producción S.A.	Santander International	Santander International	Banco Nacional Ivecó	Banco Santander Chile	Banco Consorcio	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Credit Agricole	Hanjin Heavy Industries & Construction		
País de la entidad acreedora	España	España	España	Perú	Perú	Ecuador	EEUU	EEUU	Argentina	Chile	Chile	Chile	Francia	Corea del Sur		
Moneda o unidad de reajuste	EUR	EUR	EUR	PEN	PEN	USD	USD	USD	ARS	USD	USD	USD	USD	USD		
Tipo de amortización	Vencimiento	Mensual	Vencimiento	Mensual	Mensual	Mensual	Semestral	Semestral	Anual	Semestral	Anual	Anual	Trimestral	Semestral		
Tasa efectiva	5,50%	2,10%	2,00%	6,50%	6,55%	8,95%	4,00%	3,00%	3,86%	4,10%	4,10%	3,65%	4,03%	6,00%		
Tasa nominal	5,50%	Euribor 360 + 2,7%	Euribor 360 + 2,7%	6,50%	6,55%	8,95%	4,00%	3,00%	3,86%	Liber 180 + 3,27%	Liber 180 + 3,58%	3,65%	4,03%	6,00%		
Fecha vencimiento	2.017	2.017	2.017	2.020	2.018	2.018	2.017	2.018	2.018	2.020	2.027	2.041	2.027	2.022		
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	11	159	47	920	220	760	2.001	1	11	3.205	1.061	222	4.328	603	13.549	
hasta 90 días	-	159	-	230	55	222	1	1	3	1.676	-	55	1.230	-	3.632	
más de 90 días hasta 1 año	11	-	47	690	165	538	2.000	-	8	1.529	1.061	167	3.098	603	9.917	
Préstamos bancarios no corrientes	-	-	-	2.849	19	-	-	4.000	-	9.177	9.000	6.223	46.681	2.286	80.235	
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	2.072	19	-	-	4.000	-	6.118	4.000	714	8.806	1.142	26.871	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	777	-	-	-	-	-	3.059	4.000	825	9.648	1.144	19.453	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	4.684	28.227	-	33.911	
Préstamos bancarios	11	159	47	3.769	239	760	2.001	4.001	11	12.382	10.061	6.445	51.009	2.889	93.784	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de marzo de 2017									
Préstamos bancarios									
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	95.134.000-6	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	Angol	Angol	Andes	Andes	Atacama	Atacama	GEN	GEN	
	Navigation	Navigation	Navigation	Navigation	Navigation	Navigation			
País de la empresa deudora	Uberia	Uberia	Uberia	Uberia	Uberia	Uberia	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.032.000-8	97.036.000-K	
Nombre entidad acreedora	Nord/LB	Hanjin Heavy	Nord/LB	Hanjin Heavy	Hanjin Heavy	Credit Agricole	Banco BBVA	Banco Santander	
		Industries & Construction		Industries & Construction	Industries & Construction			Chile	
País de la entidad acreedora	Alemania	Corea del Sur	Alemania	Corea del Sur	Corea del Sur	Francia	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Vencimiento	
Tasa efectiva	4,65%	6,00%	3,96%	6,00%	6,00%	4,54%	3,83%	2,15%	
Tasa nominal	4,65%	6,00%	3,96%	6,00%	6,00%	4,54%	2,4% + TIR	2,15%	
Fecha vencimiento	2.027	2.022	2.027	2.022	2.023	2.028	2.022	2.017	
Valores contables									
Préstamos bancarios corrientes	5.119	578	5.467	584	651	4.731	16	5.094	22.240
hasta 90 días	1.350	-	1.438	298	365	1.315	16	5.094	9.876
más de 90 días hasta 1 año	3.769	578	4.029	286	286	3.416	-	-	12.364
Préstamos bancarios no corrientes	43.984	2.286	48.942	2.572	3.143	56.754	12.845	-	170.526
más de 1 año hasta 3 años	10.074	1.142	10.743	1.143	1.143	9.555	-	-	33.800
más de 3 años hasta 5 años	10.108	1.144	10.743	1.143	1.143	10.238	12.845	-	47.364
más de 5 años	23.802	-	27.456	286	857	36.961	-	-	89.362
Préstamos bancarios	49.103	2.864	54.409	3.156	3.794	61.485	12.861	5.094	192.766
									471.828

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

20.1.2 Obligaciones con el Público

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

Al 31 de marzo de 2017	GEN	Total obligaciones por emisiones de deuda
Obligaciones con el público		
RUT entidad deudora	95.134.000-6	
Nombre entidad deudora	GEN	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	659	
Series	A	
Fecha de vencimiento	16-02-2025	
Moneda o unidad de reajuste	UF	
Periodicidad de la amortización	Semestral	
Tasa efectiva	4,20%	
Tasa nominal	4,52%	
Fecha de vencimiento	2025	
Valores contables		
Obligaciones con el público corrientes	203	203
hasta 90 días	203	203
más de 90 días hasta 1 año	-	-
Obligaciones con el público no corrientes	47.673	47.673
más de 1 año hasta 3 años	13.596	13.596
más de 3 años hasta 5 años	13.612	13.612
más de 5 años	20.465	20.465
Obligaciones con el público	47.876	47.876

Intereses Obligaciones con el público	31-03-2017	31-12-2016
	MUSD	MUSD
Devengados	494	1.985
Pagados	994	1.963

20.1.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Al 31 de marzo de 2017															Sub-total
Obligaciones por leasing															
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa a Europa S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	96.588.080-1	97.036.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.004.000-5	97.080.000-K	97.032.000-8	97.004.000-5	97.036.000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Principal Cía de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile S.A.	Banco Chile	Banco Bice	Banco BBVA	Banco Chile	Banco Santander Chile S.A.	Santander de Leasing S.A.	Banco Santander S.A.	Caixabank	Caixabank	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	USD	CLP	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	
Tasa efectiva	4,92%	5,01%	4,59%	5,14%	4,91%	3,19%	6,39%	3,54%	3,19%	4,72%	6,20%	5,29%	2,50%	2,50%	
Tasa nominal	4,92%	5,01%	4,59%	5,14%	4,91%	3,19%	6,39%	3,54%	3,19%	4,72%	6,20%	5,29%	2,50%	2,50%	
Fecha vencimiento	2016-2020-2022-2026	2027-2036	2017-2018-2025	2.018	2.019	2.018	2019-2020	2.017	2.018	2.019	2.022	2.017	2.020	2.020	
Valores contables															
Obligaciones por leasing corrientes	1.302	1.359	352	49	57	55	94	331	129	99	139	2	7	8	3.983
hasta 90 días	316	320	118	13	14	13	23	133	32	24	34	2	2	2	1.046
más de 90 días hasta 1 año	986	1.039	234	36	43	42	71	198	97	75	105	-	5	6	2.937
Obligaciones por leasing no corrientes	7.789	19.672	559	-	87	119	169	-	11	166	1.279	-	13	17	29.881
más de 1 año hasta 3 años	2.756	2.803	182	-	87	119	160	-	11	166	301	-	13	16	6.614
más de 3 años hasta 5 años	2.019	3.128	136	-	-	-	9	-	-	-	335	-	-	1	5.628
más de 5 años	3.014	13.741	241	-	-	-	-	-	-	-	643	-	-	-	17.639
Obligaciones por leasing	9.091	21.031	911	49	144	174	263	331	140	265	1.418	2	20	25	33.864

Al 31 de marzo de 2017								
Obligaciones por leasing							Sub-total	Total
RUT entidad deudora	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K			
Nombre entidad deudora	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD			
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			
Rut de la entidad acreedora	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K			
Nombre entidad acreedora	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice			
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile			
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLF			
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual			
Tasa efectiva	4,10%	4,95%	3,92%	5,37%	2,04%			
Tasa nominal	4,10%	4,95%	3,92%	5,37%	2,04%			
Fecha vencimiento	2.017	2.017	2.018	2.018	2.020			
Valores contables								
Obligaciones por leasing corrientes	26	11	73	85	303	498	4.481	
hasta 90 días	26	4	18	21	76	145	1.191	
más de 90 días hasta 1 año	-	7	55	64	227	353	3.290	
Obligaciones por leasing no corrientes	-	-	-	67	784	851	30.732	
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	67	628	695	7.309	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	156	156	5.784	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	17.639	
Obligaciones por leasing	26	11	73	152	1.087	1.349	35.213	

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

20.2.1 Obligaciones con Bancos

Al 31 de diciembre de 2016																Sub total
Préstamos bancarios																
RUT entidad deudora	90.596.000-8	90.596.000-8	90.596.000-8	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	
Nombre entidad deudora	CMC	CMC	CMC	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.053.000-2	Extranjero	Extranjero	97.053.000-2	97.004.000-5	97.080.000-K	97.032.000-8	97.030.000-7	99.289.000-2	76.645.030-K	76.645.030-K	97.036.000-K	97.004.000-5	97.036.000-K	97.036.000-K	
Nombre entidad acreedora	Security	DVB Bank	DVB Bank	Banco Security	Banco Chile	Banco Bice	Banco Chile	Banco Estado	Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	Banco Santander Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	
País de la entidad acreedora	Chile	Alemania	Alemania	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP	CLP	CLF	CLF	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	4,02%	3,53%	3,53%	5,55%	6,72%	4,40%	5,82%	6,10%	4,40%	3,49%	3,44%	4,20%	3,31%	3,87%	3,87%	
Tasa nominal	4,02%	3,53%	3,53%	5,55%	6,72%	ICP + 2,55%	5,82%	6,10%	4,40%	Libor 180 + 2,99%	3,44%	4,20%	Libor 180 + 2,59%	3,87%	3,87%	
Fecha de vencimiento	2.020	2.020	2.020	2.017	2.018	2.019	2.021	2.018	2.021	2.017	2.018	2.018	2.019	2.018	2.018	
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	2.414	2.442	2.420	1.046	893	860	1.648	205	13	839	1.262	1.252	1.003	3.096	19.393	
hasta 90 días	514	772	750	1.046	-	-	-	-	13	-	-	-	-	1.096	4.191	
más de 90 días hasta 1 año	1.900	1.670	1.670	-	893	860	1.648	205	-	839	1.262	1.252	1.003	2.000	15.202	
Préstamos bancarios no corrientes	8.300	19.630	19.630	-	437	1.261	6.472	204	3.370	-	625	625	2.000	2.000	64.554	
más de 1 año hasta 3 años	7.200	4.280	4.280	-	437	1.261	3.236	204	-	-	625	625	2.000	2.000	26.148	
más de 3 años hasta 5 años	1.100	15.350	15.350	-	-	-	3.236	-	3.370	-	-	-	-	-	38.406	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos bancarios	10.714	22.072	22.050	1.046	1.330	2.121	8.120	409	3.383	839	1.887	1.877	3.003	5.096	83.947	

Al 31 de diciembre de 2016																Sub-total
Préstamos bancarios																
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	76.087.702-6	76.087.702-6	76.087.702-6	76.139.803-2		
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	CAMSA	CAMSA	CAMSA	CACSA		
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Rut de la entidad acreedora	97.018.000-1	97.023.000-9	97.004.000-5	97.004.000-5	97.036.000-K	97.036.000-K	76.645.030-K	97.018.000-1	97.080.000-K	97.032.000-8	97.004.000-5	97.004.000-5	61.202.000-0	97.004.000-5		
Nombre entidad acreedora	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Corpbanca	Banco Chile	Banco Chile	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	Banco Itaú Chile	Banco Scotiabank Sud Americano	Banco Bice	Banco BBVA	Banco Chile	Banco Chile	Ministerio de Obras Públicas	Banco Chile		
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile		
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLF	CLF	CLF	CLF		
Tipo de amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Annual	Semestral		
Tasa efectiva	4,60%	3,90%	3,04%	3,02%	3,01%	4,06%	2,86%	3,60%	4,10%	3,40%	7,07%	7,07%	4,51%	2,82%		
Tasa nominal	4,60%	Libor 180 + 3,15%	Libor 180 + 2,30%	Libor 180 + 2,25%	Libor 180 + 2,20%	Libor 180 + 2,80%	2,86%	Libor 180 + 2,37%	Libor 180 + 2,9%	3,40%	7,07%	7,07%	4,51%	TAB 180 + 1,40%		
Fecha de vencimiento	2.019	2.019	2.019	2.019	2.019	2.021	2.018	2.020	2.020	2.021	2.018	2.018	2.021	2.019		
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	1.624	1.263	1.044	1.001	1.285	956	31	1.256	1.262	87	713	676	169	4.357	15.724	
hasta 90 días	854	-	544	-	660	81	31	-	-	-	-	-	-	-	2.170	
más de 90 días hasta 1 año	770	1.263	500	1.001	625	875	-	1.256	1.262	87	713	676	169	4.357	13.554	
Préstamos bancarios no corrientes	5.383	1.875	2.000	1.500	2.500	6.125	6.000	3.750	3.750	10.000	738	699	765	6.494	51.579	
más de 1 año hasta 3 años	5.383	1.875	2.000	1.500	2.500	3.500	6.000	2.500	2.500	5.000	492	466	306	6.494	40.516	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	2.625	-	1.250	1.250	5.000	246	233	306	-	10.910	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153	-	153	
Préstamos bancarios	7.007	3.138	3.044	2.501	3.785	7.081	6.031	5.006	5.012	10.087	1.451	1.375	934	10.851	67.303	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Al 31 de diciembre de 2016																
Préstamos bancarios																
RUT entidad deudora	76.139.803-2	76.256.545-5	76.256.545-5	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	76.376.843-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Sub-total
Nombre entidad deudora	CACSA	CASSA	CASSA	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Bodegas ABX	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	España	
Rut de la entidad acreedora	61.202.000-0	61.202.000-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	99.500.410-0	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	
Nombre entidad acreedora	Ministerio de Obras Públicas	Ministerio de Obras Públicas	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Consorcio	Banco Popular Español S.A.	Banco Popular Español S.A.	Caixabank S.A.	Banco Santander	Banco Santander	Caixabank S.A.	Banco Popular Español S.A.		
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	España	España	España	España	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	CLP	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Tipo de amortización	Anual	Anual	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Mensual	Vencimiento	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Vencimiento	Vencimiento	
Tasa efectiva	4,51%	2,69%	2,69%	4,38%	5,98%	5,26%	5,68%	3,50%	1,38%	2,53%	2,82%	2,27%	2,10%	5,50%	5,50%	
Tasa nominal	4,51%	2,69%	Tab UF 180 + 18%	2,8 + tasa ICP nominal	12 + TAB	12 + TAB	12 + TAB	Euribor 360 +1,18%	Euribor 360 +1%	Euribor 360 +2,5%	Euribor + 2,8%	Euribor 90 +2,25%	Euribor + 2,1%	5,50%	5,50%	
Fecha de vencimiento	2.022	2.020	2.019	2.041	2.016	2.016	2.016	2.018	2.018	2.020	2.017	2.017	2.017	2.017	2.017	
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	166	90	1.415	1.076	781	2.510	1.071	78	-	45	105	50	211	104	7.702	
hasta 90 días	-	-	-	744	-	-	-	19	-	11	105	-	211	-	1.090	
más de 90 días hasta 1 año	166	90	1.415	332	781	2.510	1.071	59	-	34	-	50	-	104	6.612	
Préstamos bancarios no corrientes	745	256	2.184	18.046	-	-	-	47	3.419	125	-	-	-	-	24.822	
más de 1 año hasta 3 años	298	128	1.456	4.651	-	-	-	47	3.419	93	-	-	-	-	10.092	
más de 3 años hasta 5 años	298	128	728	6.181	-	-	-	-	-	32	-	-	-	-	7.367	
más de 5 años	149	-	-	7.214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.363	
Préstamos bancarios	911	346	3.599	19.122	781	2.510	1.071	125	3.419	170	105	50	211	104	32.524	

Al 31 de diciembre de 2016																
Préstamos bancarios																
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	76.177.481-6	76.177.481-6	Extranjero		Sub-total
Nombre entidad deudora	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	IMUPESA	IMUPESA	ARETINA	IMUSA	IMUSA	Agunsa Guatemala	MARPACIFICO	FROWARD	TTP	TTP	Arauco Navigation		
País de la empresa deudora	España	España	España	Perú	Perú	Ecuador	Panamá	Panamá	Guatemala	Argentina	Chile	Chile	Chile	Liberia		
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.036.000-K	99.500.410-0	61.960.300-0	Extranjero		
Nombre entidad acreedora	Bankinter S.A.	Bankia S.A.	Bankia S.A.	Banco Santander	Banco Santander	Banco de la Producción S.A.	Santander International	Santander International	Transcom Bank Limited	Banco Nacional Ivecó	Banco Santander Chile	Banco Consorcio	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente	Credit Agricole		
País de la entidad acreedora	España	España	España	Perú	Perú	Ecuador	EEUU	EEUU	Barbados	Argentina	Chile	Chile	Chile	Francia		
Moneda o unidad de reajuste	EUR	EUR	EUR	PEN	PEN	USD	USD	USD	USD	ARS	USD	USD	USD	USD		
Tipo de amortización	Vencimiento	Mensual	Vencimiento	Mensual	Mensual	Mensual	Semestral	Semestral	Mensual	Anual	Semestral	Anual	Anual	Trimestral		
Tasa efectiva	3,34%	2,00%	3,79%	6,31%	6,55%	8,95%	4,00%	3,00%	8,00%	3,86%	4,16%	4,78%	3,65%	3,86%		
Tasa nominal	Euribor 30 +1%	Euribor 360 + 2,1%	Euribor 360 + 2,1%	6,31%	6,55%	8,95%	4,00%	3,00%	8,00%	3,86%	Libor 180 +3,27%	Libor 180 +3,58%	3,65%	3,86%		
Fecha de vencimiento	2.017	2.017	2.017	2.020	2.018	2.018	2.017	2.018	2.017	2.018	2.020	2.027	2.041	2.027		
Valores contables																
Préstamos bancarios corrientes	76	48	109	877	209	899	2.021	32	6	10	3.065	1.194	163	4.287	12.996	
hasta 90 días	-	-	109	214	51	217	21	32	-	3	-	694	41	1.225	2.607	
más de 90 días hasta 1 año	76	48	-	663	158	682	2.000	-	6	7	3.065	500	122	3.062	10.389	
Préstamos bancarios no corrientes	-	-	-	2.986	73	79	-	4.000	-	2	9.176	9.500	6.324	47.726	79.866	
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	1.928	73	79	-	4.000	-	2	6.118	4.000	715	8.706	25.621	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	1.058	-	-	-	-	-	-	3.058	4.000	825	9.538	18.479	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500	4.784	29.482	35.766	
Préstamos bancarios	76	48	109	3.863	282	978	2.021	4.032	6	12	12.241	10.694	6.487	52.013	92.862	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016										Sub-total	Total
Préstamos bancarios											
RUT entidad deudora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	95.134.000-6		
Nombre entidad deudora	Arauco Navigation	Angol Navigation	Angol Navigation	Andes Navigation	Andes Navigation	Atacama Navigation	Atacama Navigation	GEN			
País de la empresa deudora	Uberia	Uberia	Uberia	Uberia	Uberia	Uberia	Uberia	Chile			
Rut de la entidad acreedora	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.036.000-K			
Nombre entidad acreedora	Hanjin Heavy Industries & Construction	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Nord/LB	Hanjin Heavy Industries & Construction	Hanjin Heavy Industries & Construction	Credit Agricole	Banco Santander Chile			
País de la entidad acreedora	Corea del Sur	Alemania	Corea del Sur	Alemania	Corea del Sur	Corea del Sur	Francia	Chile			
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD			
Tipo de amortización	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Vencimiento			
Tasa efectiva	6,00%	4,50%	6,00%	3,96%	6,00%	6,00%	4,54%	2,15%			
Tasa nominal	6,00%	4,50%	6,00%	3,96%	6,00%	6,00%	4,54%	2,15%			
Fecha vencimiento	2.022	2.027	2.022	2.027	2.022	2.023	2.028	2.017			
Valores contables											
Préstamos bancarios corrientes	655	5.104	626	5.452	637	595	4.697	5.067	22.833	78.648	
hasta 90 días	369	1.336	340	1.423	351	309	1.310	-	5.438	15.496	
más de 90 días hasta 1 año	286	3.768	286	4.029	286	286	3.387	5.067	17.395	63.152	
Préstamos bancarios no corrientes	2.571	45.243	2.571	50.286	2.857	3.143	57.903	-	164.574	385.395	
más de 1 año hasta 3 años	1.142	10.070	1.142	10.744	1.143	1.143	9.473	-	34.857	137.234	
más de 3 años hasta 5 años	1.142	10.104	1.142	10.743	1.143	1.143	10.150	-	35.567	110.729	
más de 5 años	287	25.069	287	28.799	571	857	38.280	-	94.150	137.432	
Préstamos bancarios	3.226	50.347	3.197	55.738	3.494	3.738	62.600	5.067	187.407	464.043	

20.2.2 Obligaciones con el Público

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



20.2.3 Obligaciones de Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2016																				Total
Obligaciones por leasing																				
RUT entidad deudora	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	96.566.940-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	96.723.320-K	
Nombre entidad deudora	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	AGUNSA	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	Agunsa Europa S.A.	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	FROWARD	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut de la entidad acreedora	97.004.000-5	96.588.080-1	97.036.000-K	97.032.000-8	97.036.000-K	97.080.000-K	97.032.000-8	97.004.000-5	97.036.000-K	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	Extranjero	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	97.080.000-K	
Nombre entidad acreedora	Banco Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	Banco Santander Chile	Banco BBVA	Banco Santander Chile S.A.	Banco Bice	Banco BBVA	Banco Chile	Banco Santander Chile S.A.	Santander de Leasing S.A.	Banco Santander S.A.	Caixabank	Caixabank	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	Banco Bice	
País de la entidad acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	España	España	España	España	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	CLF	CLF	CLF	CLP	CLP	CLP	USD	CLP	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	CLF	CLF	CLF	CLP	CLF	CLF	
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	
Tasa efectiva	4,92%	5,01%	4,59%	5,14%	4,91%	6,39%	3,54%	3,19%	4,72%	6,20%	5,29%	2,50%	2,50%	4,10%	4,95%	3,92%	5,37%	2,04%		
Tasa nominal	4,92%	5,01%	4,59%	5,14%	4,91%	6,39%	3,54%	3,19%	4,72%	6,20%	5,29%	2,50%	2,50%	4,10%	4,95%	3,92%	5,37%	2,04%		
Fecha vencimiento	2016-2021-2022	2027-2036	2017-20-2021	2.018	2.019	2019-2020	2.017	2.018	2.019	2.022	2.017	2.020	2.020	2.017	2.017	2.017	2.018	2.018	2.020	
Valores contables																				
Obligaciones por leasing corrientes	1.273	1.311	408	52	57	91	471	129	98	135	5	7	8	50	15	72	83	300	4.569	
hasta 90 días	309	304	116	13	14	22	140	32	24	33	3	2	2	25	4	18	21	75	1.157	
más de 90 días hasta 1 año	964	1.007	292	39	43	69	331	97	74	102	2	5	6	25	11	54	62	225	3.408	
Obligaciones por leasing no corrientes	8.003	19.176	608	9	98	191	-	44	191	1.296	-	15	19	-	-	18	88	846	30.602	
más de 1 año hasta 3 años	2.691	2.687	220	9	98	178	-	44	191	293	-	14	16	-	-	18	88	615	7.162	
más de 3 años hasta 5 años	2.160	2.999	132	-	-	13	-	-	-	326	-	1	3	-	-	-	-	231	5.865	
más de 5 años	3.152	13.490	256	-	-	-	-	-	-	677	-	-	-	-	-	-	-	-	17.575	
Obligaciones por leasing	9.276	20.487	1.016	61	155	282	471	173	289	1.431	5	22	27	50	15	90	171	1.146	35.167	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

20.3 Instrumentos financieros derivados

Al cierre de cada ejercicio el Grupo mantiene contratos Swap IRS y CCS con instituciones financieras, los cuales son utilizados para cubrir la exposición a la tasa de interés de préstamos bancarios. 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.

Rut	Entidad	Moneda	Conceptos	31-03-2017			31-12-2016		
				Activos	Pasivos		Activos	Pasivos	
				No Corriente	Corriente	No Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
97.004.000-5	Banco Chile	USD	Swap de moneda	-	107	97	-	105	96
97.004.000-5	Banco Chile	USD	Swap de moneda	-	-	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	USD	Swap de tasa de interés	-	45	64	-	93	130
97.080.000-K	Banco Bice	USD	Swap de moneda	-	204	184	-	233	210
99.500.410-0	Banco Consorcio	CLF	Swap tasa de interés y moneda	-	-	3.254	-	-	2.192
97.004.000-5	Banco Chile	USD	Swap de moneda	-	-	(474)	-	-	(266)
Extranjero	Bankia S.A.	EUR	Tarjeta de crédito	-	4	-	-	2	-
Extranjero	Varios	EUR	Interés préstamo	-	(10)	-	-	(8)	-
Extranjero	Credit Agricole	USD	Swap de tasa de interés	250	51	(453)	250	30	-
Extranjero	Nord/LB	USD	Swap de tasa de interés	-	275	4.865	-	304	4.952
Total				250	676	7.537	250	759	7.314

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

Otros Pasivos Financieros, Corrientes (sólo información)

Detalle de Instrumentos Derivados		31-03-2017			
		Valor Nominal (Partida Cubierta)			
		2017 M USD	2018 M USD		
Swap de moneda	Agunsa	541	541	Diferencia de cambio	Banco Bice
Swap de moneda	Agunsa	573	440	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	3.262	3.262	Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	2.937	15.594	Diferencia de cambio	Banco Consorcio
Swap tasa de interés	Agunsa	1.539	1.539	Gasto Financiero	Banco Scotiabank
Total		8.852	21.376		

Detalle de Instrumentos Derivados		31-12-2016			
		Valor Nominal (Partida Cubierta)			
		2016 M USD			
Swap de moneda	Agunsa	541		Diferencia de cambio	Banco Bice
Swap de moneda	Agunsa	573		Diferencia de cambio	Banco Chile
Swap de moneda	Agunsa	18.046		Diferencia de cambio	Banco Consorcio
Swap tasa de interés	Agunsa	1.539		Gasto Financiero	Banco Scotiabank
Total		20.699			

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

inputs que no están basados en datos de mercado observables). La sociedad ha registrado la valoración al 31 de diciembre de 2016 proporcionada por el banco "Nord/LB" para el caso de Angol y Andes y por el banco "Credit Agricole" para el caso de Arauco y Atacama.

Estrategia General de Coberturas de Tasas en el Extranjero

-Objetivo

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

1. Estrategia y objetivo de gestión de riesgo

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

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

2. Identificación de Instrumentos de Cobertura

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

3. Objeto Cubierto

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

4. Tipo de Cobertura

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

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

Instrumento de Cobertura

Recibe

Paga

Tasa variable
(Libor 90 días)

Tasa fija

5. Riesgo Cubierto

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

6. Pruebas de efectividad

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

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

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

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

21. Concesiones

21.1. Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.

a) Acuerdos de Concesión de Servicios

La Sociedad Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., fue creada para dar cumplimiento al acuerdo de concesión de servicios que emana de la Licitación Pública “Provisión de infraestructura e instalaciones y concesión portuaria de un área para la atención de pasajeros de cruceros de turismo” para el Puerto de Valparaíso, convocada por los Concedentes Empresa Portuaria Valparaíso en el año 2002.

b) Detalle de Acuerdos de Concesión de Servicios por Clase

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

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

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

21.2. SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.

Descripción de la Concesión:

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

Con fecha 5 de febrero de 2015, mediante publicación de Hecho Esencial, la sociedad informa que no ha resultado ganadora en el proceso de nueva licitación convocada por el Gobierno de Chile para la ampliación y operación del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de la ciudad de Santiago. En consecuencia, al actual concesionario del aeropuerto, SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. termina sus operaciones con fecha 30 de septiembre de 2015 y debe permanecer vigente como sociedad hasta el 30 de septiembre de 2017.

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

Descripción de la Concesión:

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

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

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

Al 31 de marzo de 2017 el saldo de vida útil restante es de 63 meses, terminándose la concesión en junio de 2022.

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

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

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

Descripción de la concesión:

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

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

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

Durante el ejercicio 2016 y producto del cumplimiento del Valor Presente de los Ingresos – VPI, se cambió la vida útil acortando la duración del contrato de concesión de 180 a 131 meses. Al 31 de marzo de 2017 el saldo de vida útil restante es de 59 meses, terminándose la concesión en febrero de 2022.

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

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

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

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

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

Descripción de la Concesión:

Con fecha de Escritura Pública otorgada el día 18 de diciembre de 2012 ante el notario de Santiago Raúl Undurraga Laso, se constituyó la sociedad anónima cerrada chilena "Consorcio Aeroportuario de La Serena

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

S.A. – Sociedad Concesionaria, que integra parte del Grupo de Agencias Universales S.A., su escritura pública ha quedado inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado su extracto en el Diario Oficial del día 31 de diciembre de 2012. Su domicilio principal queda fijado en la ciudad de Santiago, Avda. Andrés Bello N° 2687 Comuna de Las Condes.

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

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

Al 31 de marzo de 2017 el saldo de vida útil restante es de 38 meses, terminándose la concesión en mayo de 2020.

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

21.6. 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.

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

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

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

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

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

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

21.7. Ingresos por intercambio de servicios de construcción

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

22. Política de gestión de riesgo financiero

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

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

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

22.1 Informaciones a Revelar sobre Riesgos

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

- Saturación del mercado entre Chile y países con los cuales mantiene intercambio comercial.
- Factores de competencia de la marina mercante nacional 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.

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. 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 específicamente respecto al negocio de transporte de contenedores remanente tras la venta del negocio Container Liner a Hamburg Sud, los precios de los fletes navieros varían en base al comportamiento del comercio mundial. Vale destacar el porcentaje de ingresos que quedara expuesto a la variable antes referida será muy menor a partir del 2016, quedando reducido a los fletes correspondientes al negocio de transporte de autos. Adicionalmente, CMC cuenta con contratos de sub-arriendo para las 4 naves de 9.000 teu con Hamburg Sud a una tarifa fija en USD por 12 años lo que se traduce en ingresos estables por este concepto para CMC durante toda la vigencia de los contratos de arriendo que, a su vez, CMC mantiene con las respectivas dueñas de las naves (SPC's). Finalmente, en abril del 2015 se adquirieron dos naves tanqueras de 50.000 m³ que fueron arrendadas a Enap a una tarifa fija, con un componente en USD y otro en UF, por 5 años con la opción de renovar por 2,5 + 2,5 años para el mismo Enap. Vale destacar que el componente en USD no tan sólo permite cubrir los costos en USD asociados a la compra de los buques, sino también cuenta con un componente variable que permite indexar las variaciones de la Libor a la misma tarifa. Respecto al componente en UF's, este permite cubrir los costos en UF's asociados al mismo proyecto, por lo que el resultado en particular de este proyecto estaría cubierto tanto de las variaciones de tipo de cambio como de tasas de interés.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

22.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

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

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA				Monto Total cartera bruta 31-03-2017 M USD	Monto Total cartera bruta 31-12-2016 M USD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M USD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M USD		
A1 día	5.537	83.797	-	-	83.797	68.701
1-30 días	4.393	8.873	31	-	8.873	10.758
31-60 días	1.129	2.505	5	-	2.505	1377
61-90 días	614	2.032	18	-	2.032	1318
91-120 días	464	1.235	8	-	1.235	735
121-150 días	263	(1.243)	6	-	(1.243)	525
151-180 días	209	127	3	-	127	296
181-210 días	143	295	5	-	295	229
211-250 días	120	246	5	-	246	7
> 250 días	298	589	3	-	589	590
Total	13.170	98.456	84	-	98.456	84.537

	CARTERA NO SECURITIZADA 31-03-2017		CARTERA NO SECURITIZADA 31-12-2016	
	Número de clientes	Monto cartera M USD	Número de clientes	Monto cartera M USD
Documentos por cobrar protestados	6	19	1	38
Documentos por cobrar en cobranza judicial	31	592	10	110

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

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CMC.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes, en especial en el negocio Car Carrier. El resto de los clientes, que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, generalmente son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, validado a través de un proceso de evaluación financiera realizado en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) la revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente, (ii) la revisión de sus Estados Financieros actualizados del cliente. Todo lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos. Vale destacar que el monto de cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2017 totalizó USD 6,1 millones, que equivalen a 33 días de ventas (días cuentas por cobrar).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



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 al anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 31 de marzo de 2017.

2. Otras Cuentas por Cobrar, comprende:

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



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

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

c) Riesgo crediticio subsidiaria FROWARD

El riesgo crediticio relacionado a los saldos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia de cada cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. Para la Sociedad el riesgo asociado a los créditos a clientes es poco significativo, ya que los períodos de pago están definidos contractualmente. Es por ello que al 31 de marzo de 2017 no se contabilizaron provisiones por incobrables.

Riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la subgerencia de Administración y Finanzas en conformidad con las políticas de la Sociedad. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de la contraparte son revisados sobre una base anual, y puede ser actualizado durante todo el año. Los límites se establecen para reducir al mínimo la concentración del riesgo de la contraparte.

La subsidiaria no mantiene garantías relacionadas al riesgo crediticio.

d) Activos de carácter financiero

La sociedad mantiene los siguientes activos de carácter financiero al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Otros Activos Financieros, Corrientes	Moneda	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Activos financieros disponibles para la venta, Otros corrientes (Bonos)	USD	9.893	10.279
Activos Financieros Mantenidos hasta su vencimiento (Depósitos a Plazo)	CLP	12	12
Total		9.905	10.291

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

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

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

22.3 Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

A continuación se presenta un resumen de los vencimientos de Obligaciones con Bancos, Obligaciones con el Público (Bonos) y Obligaciones de Arrendamientos Financieros al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Otros pasivos financieros corrientes:	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	31-03-2017 MUSD
Obligaciones con Bancos	28.986	54.291	136.081	122.623	129.847	471.828
Obligaciones con el Público (Bonos)	203	-	13.596	13.612	20.465	47.876
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	1.046	2.937	6.614	5.628	17.639	33.864
Total pasivos que devengan interés	30.235	57.228	156.291	141.863	167.951	553.568

Otros pasivos financieros corrientes:	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	31-12-2016 MUSD
Obligaciones con Bancos	15.496	63.152	137.234	110.729	137.432	464.043
Obligaciones con el Público (Bonos)	694	-	10.048	13.439	23.585	47.766
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	1.157	3.408	7.162	5.865	17.575	35.167
Total pasivos que devengan interés	17.347	66.560	154.444	130.033	178.592	546.976

Al 31 de marzo de 2017, la sociedad contaba con una liquidez de MUS\$78.360 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUS\$9.905 en Otros activos financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

22.4 Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Sociedad	Tasa fija	Tasa variable
GEN	80%	20%
AGUNSA	55%	45%
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:

Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto en el Estado de Resultados de una variación en la tasa de interés. El análisis muestra que por cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés, el monto de gastos financieros aumenta en MUSD 235.

-CMC:

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-03-2017	31-03-2016
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	126,00	148,50

-FROWARD:

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUSD139 para un ejercicio de 12 meses.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			31 de marzo de 2017 MUSD	31 de diciembre de 2016 MUSD
Arauco Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	301	250
Angol Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(2.519)	(2.757)
Andes Navigation Ltd.	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB)	Interest rate swap	(2.346)	(2.588)
Atacama Navigation Ltd.	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	453	393

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

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 94,83% y un 5,17%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 87,75% y un 8,59%, respectivamente, del total, no existe un riesgo cambiario relevante por descalce. Dado lo anterior no existen actualmente posiciones tomadas en el mercado financiero para cubrir el riesgo de tipo de cambio, lo que no implica que a futuro se puedan tomar posiciones producto de exposiciones puntuales que se puedan identificar.

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

	31-03-2017		31-12-2016	
	MUSD	%	MUSD	%
Activos en USD	372.131	99,98%	372.969	99,98%
Activos en UF	60	0,02%	59	0,02%
Total Activos	372.191	100,00%	373.028	100,00%

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

Análisis de sensibilidad Tipo de cambio	31-03-2017	31-03-2016
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	8	9

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no 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 84% en moneda nacional y en un 16% 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) están constituidas 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\$3.857, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$184, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$203. 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\$567, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$627. Cabe señalar que por la estructura de activos y pasivos en moneda nacional, los efectos en resultados se ven compensados, no generando efectos significativos en resultados.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2017, la variación de la moneda local respecto del dólar, no ha afectado los resultados contables de la Sociedad.

-Subsidiaria Agunsa:

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

-Subsidiarias Angol y Arauco

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

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

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

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

23. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Cuentas por pagar Comerciales	45.524	43.759
Otras cuentas por pagar	49.725	40.907
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95.249	84.666

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

23.1 Detalle cuentas comerciales corrientes

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
ATG Chile Cía. De Seguros Generales S.A.	176	164
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	172	95
Alistar Ingeniería y Construcción Ltda.	-	129
Baltic Shipping Ltd.	182	755
Berge M. Bilbao S.L.	267	133
BCI Factoring S.A.	303	-
Bunkerbaire S.A.	486	-
Compañía de Estibas y Servicios S.A.	752	643
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	101	106
Compañía de Seguros Generales S.A.	196	-
Constructora Harry Werner Ltda.	-	128
Constructora Río Negro S.A.	104	52
Consorcio Maderero S.A.	133	133
Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	372	425
Empresa Nacional del Petróleo	450	25
Enap Refinerías S.A.	2.142	2.366
Enel Generación S.A.	1.036	1.036
K Line Perú S.A.C.	171	193
King Ocean Services	148	185
Francisco Palominos García	167	122
Forestal del Sur S.A.	-	113
Inversiones e Inmobiliaria Centros Comerciales S.A.	292	651
Sub - total	7.650	7.454

Detalle Cuentas por pagar comerciales	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
MTO Servicios Generales Ltda.	168	285
Naportec S.A.	148	259
Naviera Chilena del Pacífico S.A.	206	-
Prosteel Ltda.	-	157
Puerto Central S.A.	185	174
R. Steward y Cía. Ltda.	454	306
Royal & Sun Alliance Insurance PLC	321	-
Saam S.A.	249	357
San Antonio Terminal Internacional S.A.	364	282
Servicios Marítimos Patillos S.A.	296	-
Servicio Nacional de Aduanas	273	267
Servicios Forestales Ltda.	-	109
Sitrans Servicios Integrales de Transporte Ltda.	247	284
Sociedad Comercial Galicia Shipping y Cía. Ltda.	207	74
Sotmetal S.A.	107	84
Sotraser S.A.	167	292
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.	196	126
Valenzuela y Valenzuela Ltda.	131	-
Volterra S.A.	-	115
Wan Hai Lines (Singapore) Pte. Ltd.	881	254
Varios	33.274	32.880
Sub-total	37.874	36.305
Total Cuentas por pagar comerciales	45.524	43.759

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

23.2 Detalle otras cuentas por pagar corrientes

Detalle Otras Cuentas por Pagar, corriente	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Cuentas corrientes agencias	-	49
Cuentas corrientes armadores	1.419	879
Cuentas corrientes representados	2.937	3.688
Cuentas corrientes socios- servicios conjuntos	290	290
Dividendos por pagar accionistas	15.749	9.317
Impuestos por pagar	999	1.252
IVA por pagar Armadores	1.205	755
Proveedores Combustibles	262	-
Provisión egresos explotación	2.122	1.933
Provisión gastos administración - facturas por recibir	5.438	3.838
Seguros por pagar	521	64
Varios por pagar	12.350	11.243
Varios Relacionados con el Personal	6.433	7.599
Total	49.725	40.907

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

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

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31-03-2017						Total MUSD	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y más		
Productos	3.942	398	239	-	-	-	4.579	30
Servicios	25.973	4.763	2.287	991	607	545	35.166	30
Otros	1.476	-	1.351	-	-	-	2.827	30
Total MUS\$	31.391	5.161	3.877	991	607	545	42.572	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

Proveedores con plazos vencidos al 31 de marzo de 2017:

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos al 31-03-2017						Total MUSD
	Hasta 30 días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 180	181 y más	
Productos	112	38	12	-	8	24	194
Servicios	1.347	342	234	176	242	401	2.742
Otros	8	8	-	-	-	-	16
Total MUS\$	1.467	388	246	176	250	425	2.952

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

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

Proveedores con plazos vencidos al 31 de diciembre de 2016:

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

23.3 Términos y condiciones para las cuentas por pagar.

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

24. Otros pasivos no financieros

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

Otros Pasivos No Financieros, Corriente	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Impuestos por pagar	2.420	1.864
Garantías recibidas de clientes	566	604
Ingresos Anticipados	2.757	3.071
Otros	434	974
Total Otros Pasivos No Financieros,	6.177	6.513

Otros Pasivos No Financieros, No Corriente	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Ingresos anticipados	337	380
Garantías recibidas de clientes	5	5
Otros	1.182	1.181
Total Otros Pasivos No Financieros,	1.524	1.566

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

25. Otras provisiones corrientes y no corrientes

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

Otras Provisiones a corto y largo plazo	Corriente		No Corriente	
	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Gasto de administración	676	838	-	-
Gasto explotación	443	980	-	-
Gasto flota	134	72	-	-
Costo Venta negocio liner	479	549	-	-
NYSA Pension Fund	-	-	-	-
Viajes en curso	4.221	99	-	-
Deudores incobrables	-	-	-	-
Siniestros - litigios	251	201	-	-
Compras arriendo naves	-	-	-	-
Varias	49	27	-	-
Total	6.253	2.766	-	-

Movimiento de otras provisiones corriente y no corriente	Corriente		No Corriente	
	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Saldo inicial	2.752	5.590	-	1.890
Provisiones adicionales	3.702	2.246	-	-
Incremento (decremento) en prov. Existentes	10	(5.067)	-	(1.890)
Reversión de Provisión No utilizada	(211)	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(3)	-	-
Total	6.253	2.766	-	-

Bajo el concepto de Costo de Venta Negocio Liner se incluyen estimaciones de costos de reentrega de contenedores y otros gastos asociados a la operación de venta del negocio Liner descrita en la nota 31.6.

26. Provisiones por beneficios a los empleados

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

Las subsidiarias han utilizado los siguientes supuestos en la determinación del valor actual de las indemnizaciones por años de servicio -IAS- al 31 de marzo de 2017.

	Agunsa
Tasa de Interés real (Tasa BCU a 10 años)	2,04%
Tasa de rotación voluntaria	1,52%
Tasa de rotación por necesidad de la empresa	1,31%
Tasa de incremento salarial	2,05%
Edad de jubilación hombres	65 años
Edad de jubilación mujeres	60 años
Uso de tabla de mortalidad e invalidez	

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el saldo de los beneficios por terminación de contrato es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Beneficios por terminación del contrato - Corriente	398	362
Beneficios por terminación del contrato - No Corriente	5.669	5.554
Total	6.067	5.916

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

Movimiento provisión por beneficios a los empleados	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo inicial	5.916	5.157
Costo del servicio corriente de los beneficios por terminación del contrato	185	635
Gastos de intereses de los beneficios por terminación del contrato	23	79
Ganancia - pérdidas actuariales de los beneficios por terminación del contrato	(28)	547
Incremento (Decremento) por Diferencia de tasa de cambio de monedas	(12)	256
Contribuciones pagadas de los beneficios por terminación de contrato	(6)	(968)
Otros	(11)	210
Valor presente de los beneficios por terminación del contrato, saldo final	6.067	5.916

De acuerdo a lo dispuesto por los cambios en la NIC 19 respecto a la tasa de descuento, se midió el valor de la provisión considerando un 0,5% superior y 0,5% inferior respecto a la tasa considerada en la valoración, lo que significa la suma de MUSD109 de disminución y de MUSD117 como incremento en la provisión de la subsidiaria AGUNSA.

27. Contingencias y restricciones

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

Al 31 de marzo de 2017 ciertas subsidiarias de Grupo Empresas Navieras S.A., mantienen juicios pendientes respecto de los cuales la administración y sus asesores legales, no creen necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

27.1.1 Agencias Universales S.A.

Con fecha 17 de julio de 2014 Transportes Delfos Ltda. interpuso demanda ante el Tribunal de la Libre Competencia (TDLC), solicitando a éste que acogiera la demanda interpuesta en contra de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. y otros, por ejecutar prácticas con el objeto de restringir la competencia en el mercado. Del mismo modo la demandante solicita la imposición de multas por un monto equivalente a 20.000 UTA.

Considerando todos los antecedentes del caso, el asesor legal de la compañía considera improbable que una multa de tal magnitud se llegue a hacer efectiva, razón por la cual esta causa es considerada una contingencia de carácter incierta, no efectuándose provisión alguna por este concepto al 31 de marzo de 2017.

27.1.2 Compañía Marítima Chilena S.A.

a) Al 31 de marzo de 2017, existen demandas contra CMC, relacionadas con el transporte marítimo, que están cubiertas por seguros (P&I), como así también se mantienen juicios menores por reclamos de carga, donde el riesgo para CMC asciende a MUSD332. La administración y sus asesores legales, estiman que no es necesario registrar una provisión de contingencia de probable ocurrencia.

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

El requerimiento solicita que se imponga a CMC una multa de 15.000 Unidades Tributarias Anuales (equivalente a USD 12,57 millones al 31 de marzo de 2017).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

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

Actualmente el proceso ante el TDLC se encuentra en etapa de prueba.

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

En el "Asset Purchase Agreement (APA)" suscrito con fecha 14 de Febrero de 2015 entre CMC y la naviera alemana HSUD, se contempló en su clausulado que en caso de cualquier reclamo interpuesto por el NYSA-ILA Pension Fund Trust (el "Fondo") con motivo de la venta, se mantendría indemne a HSUD excepto en el caso en que el reclamo del Fondo sea atribuible a ésta última. La mencionada contingencia fue abordada expresamente en el APA puesto que la venta del negocio de contenedores podía tener la potencialidad de gatillar la llamada "Withdrawal Liability".

Con fecha 15 de Mayo de 2015, el Fondo hizo llegar un requerimiento a HSUD para que se hiciera entrega de los documentos relativos a la venta de los servicios de línea de contenedores a la mencionada naviera alemana, para efectos de determinar si la operación de venta efectivamente gatillaba la llamada "Withdrawal Liability". En Septiembre de 2015, se firmó un acuerdo de confidencialidad entre el Fondo y las navieras involucradas para hacer entrega de dicha documentación.

El objetivo del Fondo era revisar los antecedentes de la venta para determinar si ésta última gatillaba la denominada "Withdrawal Liability" sobre CCNI (hoy CMC).

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

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

A través de los abogados McLaughlin & Stern se contrató un actuario experto para la revisión o evaluación del monto determinado por el Fondo a título de "Withdrawal Liability". El actuario solicitó al Fondo los antecedentes o documentos necesarios para llevar a cabo esta tarea. Desafortunadamente, el actuario llegó a la conclusión que el cálculo efectuado por el Fondo estaba correcto, no existiendo posibilidad de impugnar el monto. Adicionalmente, los abogados de McLaughlin & Stern señalaron que – una vez revisados todos los antecedentes del APA – la vía del Arbitraje no era plausible ya que legalmente no se configurarían todos los requisitos necesarios para la denominada excepción de venta de activos o *sale of assets exemption* que permite evitar la "Withdrawal Liability".

En el intertanto CMC debe ir cumpliendo con el plan de pago establecido por el Fondo en su carta de 27 de febrero de 2016 sobre la base de pagos trimestrales desde abril de 2016 a julio de 2019. La única opción para negociar con el Fondo para por la cooperación de HSUD teniendo presente que la mencionada naviera alemana continúa siendo contribuyente del Fondo, y en principio sobre la base de los mismos volúmenes que adquirió de CCNI (hoy CMC) con motivo del APA (Asset Purchase Agreement).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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

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

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

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

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

Estado Actual

Como resultado de las negociaciones con la Secretaría Técnica de INDECOPI, finalmente se acordó la cifra de USD 2,400,000 para la implementación de las medidas ofrecidas por las navieras, que para CMC significaría una contribución de aproximadamente USD 153,000. Durante la primera semana del mes de Abril del presente año, el Secretario Técnico de INDECOPI debía informar a la Comisión de Defensa de la Libre Competencia del mencionado organismo las bases del referido acuerdo de compromiso de cese, para su posterior aprobación mediante resolución, para lo cual tendría un plazo de 30 días hábiles. Existe una provisión asociada a este riesgo en los presentes estados financieros.

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

Con fecha 29 de Julio de 2016, por medio de notificación por correo electrónico, se recibió la la Liquidación N°58/2016 y de la Resolución Exenta N°157/2016, ambas de fecha 28.07.2016 las que indican aceptación de una pérdida tributaria de M.CL.P 46.207.187 (M.USD 69.866) en vez de la pérdida tributaria de M.CL.P 85.633.326 (M.USD 129.524) declarada para el año tributario 2013.

Respecto a los aspectos considerados en la resolución y liquidación mencionadas, podemos informar que éstas tratan, principalmente, los siguientes aspectos:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

- 1.- Determina que existen gastos no aceptados y afectos al artículo 21 de la Ley de la Renta. Estos gastos se refieren a pasajes aéreos, viáticos y comisiones (viajes) y atención clientes.
- 2.- Determina que existen partidas que se deben agregar a la Renta Líquida Imponible del año tributario 2013, que dicen relación con la provisión viajes en curso, provisiones administrativas, pérdidas de ejercicios anteriores y observaciones operación renta.
- 3.- Ordena modificar la pérdida de arrastre declarada para el año tributario 2013, y como consecuencia la modificación de la misma en los registros de Renta Líquida Imponible y Fondo de Utilidades Tributarias de manera de reflejar los nuevos resultados tributarios.

Con fecha 27 de Octubre de 2016, previa solicitud de giro, se procedió al pago del impuesto liquidado por el SII por concepto de gasto rechazado por la suma total de USD 243,832.93. Los dos efectos principales de este pago anticipado es que se accede a una condonación por concepto de intereses de hasta un 70% y se extiende hasta por un año el plazo original de 90 días hábiles para reclamar la Liquidación. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía – según se señala más Adelante – presentó ambas reclamaciones (por la Liquidación y la Resolución) ante el TTA en el plazo de 90 días hábiles contados desde la respectiva notificación de las actuaciones del SII. Cabe destacar que en caso de éxito en el reclamo ante el TTA, la suma pagada en forma anticipada se devuelve a la Compañía reajustada al 0,5% mensual.

Con fecha 17 de noviembre de 2016, se presentaron sendos reclamos tributarios ante el Tribunal Tributario y Aduanero (TTA) de la región de Valparaíso, tanto en contra de la Liquidación de Impuestos como de la Resolución ya mencionadas. El Servicio de Impuestos Internos evacuó los traslados en ambos juicios dentro del término legal. Se interpuso incidente especial de acumulación autos, con el objeto de reunir ambos juicios en uno sólo de manera de evitar la repetición innecesaria de los medios probatorios, a lo cual el TTA accedió. El TTA dictó la resolución que recibió la causa a prueba, pero el término probatorio aún no comienza a correr debido a recursos de reposición interpuestos por ambas partes que se encuentran pendientes de fallo.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



- Restricciones

Durante el presente ejercicio y el anterior, la Compañía no se encuentra expuesta a restricciones, a excepción de lo covenants financieros indicados en esta nota.

27.1.3 Portuaria Cabo Froward S.A.:

Al 31 de marzo de 2017, la sociedad no efectuó provisiones por este concepto, debido a que la demanda que se encontraba en curso, fue resuelta extrajudicialmente entre las partes, no generando efecto en resultados por encontrarse cubierta por los seguros contratados por la sociedad.

27.2 Compromisos y Garantías

27.2.1 Grupo Empresas Navieras S.A.:

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

b) De acuerdo al crédito por MUS\$20.000 adquirido por la subsidiaria CMC en relación a su plan de fortalecimiento financiero, GEN se constituye como aval de ésta, quedando limitada la Fianza Solidaria o Codeuda Solidaria a MUS\$14.306. Con fecha 26 de abril de 2015, Gen quedó liberada como fiador solidario y codeudor solidario.

c) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Sociedad	Covenants	Razón	Al 31 de marzo de 2017
GEN	Razón de endeudamiento Individual Máximo: Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes+ garantías - efectivo y equivalentes al efectivo - otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 0,6 veces	0,25
CMC	Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes: Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo- otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 2,25 veces	0,77
AGUNSA	Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes: Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo- otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 1,5 veces	0,74
FROWARD	Razón de endeudamiento subsidiarias relevantes: Cálculo: La división de 1) la suma de Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo- otros activos financieros corrientes; dividido por 2) Patrimonio total	Menor a 1,35 veces	0,09
GEN	Razón Cobertura individual de servicio a la deuda: Cálculo: La división de 1) Flujo caja individual (dividendos recibidos); dividido por 2) Pagos efectuados por capital e intereses de la deuda	Mayor a 2 veces	8,95
GEN	Patrimonio mínimo: Patrimonio total consolidado	MUSD 175.000	MUSD 461.627

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

-Principales resguardos no financieros:

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

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

- Cumplimiento continuo y permanente de todas y cada una de las obligaciones establecidas en el Contrato de Emisión durante los últimos 12 meses;
- Que haya mantenido durante los últimos 4 trimestres un nivel de Cobertura Individual de Servicio de Deuda igual o superior a 2,5 veces, medido en cada trimestre de manera retroactiva para períodos de 24 meses;
- Que la Cuenta de Reserva mantenga, descontado el Pago Restringido, fondos suficientes, ya sea disponibles o mediante Inversiones Permitidas, equivalente a la siguiente cuota de capital e intereses de los Bonos.

3) La sociedad deberá abrir y mantener en todo momento una Cuenta de Reserva, ya sea a través de fondos disponibles o mediante Inversiones Permitidas, un saldo equivalente al pago de la siguiente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

cuota de intereses o de capital e intereses de los Bonos, según sea el caso. Si la sociedad vendiere acciones de su propiedad en CMC o AGUNSA, y dicha venta no importe una enajenación de Activos Esenciales, deberá mantener en la Cuenta de Reserva en todo momento un saldo equivalente al pago de las dos siguientes cuotas de capital e intereses de los Bonos.

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

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

- Los accionistas actuales de Inversiones Tongoy S.A. y de los accionistas actuales de la Sociedad Inversiones Paine S.A. por sí o a través de terceros, en forma individual o conjunta, ya sea directa o indirectamente, controlen en su conjunto menos del 50,01% de la propiedad del emisor.

- d) Con fecha 16 de noviembre de 2012, GEN ha suscrito una "Performance Guarantee" con el astillero Hanjin Heavy Industries & Construction Co. Ltd, donde garantiza el cumplimiento de las obligaciones de pago adquiridas por Arauco Navigation Ltd. y Angol Navigation Ltd., cada una por MUS\$ 8.164, las cuales fueron originadas por el contrato de construcción de naves portacontenedores de 9.000 TEU por cada sociedad. A la fecha de la aprobación de los presentes estados financieros, las sociedades han terminado de cumplir con los pagos contemplados en los respectivos contratos de construcción, por lo que se da por terminada la obligación para GEN respecto a esta garantía.
- e) Respecto de la compra y adquisición de dos naves tanqueras tipo MR2 (handy size type) 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, GEN otorgó una garantía denominada "Shortfall Guarantee", mediante la cual GEN garantiza al Banco DVB lo siguiente en caso que CMC cese en el pago del crédito: 1) el pago de todas las cuotas de capital e intereses hasta seis meses después de ser requerida por el referido banco o hasta la fecha en que las naves sean vendidas conforme a los términos de las hipotecas constituidas sobre las naves, lo que ocurra primero; y 2) cubrir el déficit por pagar que pudiera quedar una vez producida la venta de las naves conforme a la hipoteca constituida sobre ellas, y una vez también que se liquiden los fondos prendados de las Cuentas de Reserva para Dique (Drydocking Reserve Account) que puede llegar a acumular hasta USD 600,000 por nave; la prenda sobre el Earning Account (Cuenta de Ingresos) y la denominada Liquidity Account, todo ellos de conformidad al respectivo contrato de préstamo bancario o loan agreement suscrito con el banco DBV BANK SE.
- f) Como parte de la restructuración de los financiamientos de las cuatro naves 9.000 teu, CCNI Arauco, CCNI Angol, CCNI Andes y CCNI Atacama, materializado en Mayo del 2016, tanto el Banco Credit Agricole (Arauco & Atacama) como el Banco NordLB (Angol & Andes) requirieron el otorgamiento de una garantía por parte de GEN denominada "Shortfall Guarantee" que opera de la misma manera descrita en el punto e) anterior, con la única diferencia que en el caso del Banco Credit Agricole el periodo máximo de cobertura de capital e intereses llega hasta los 9 meses. Adicionalmente, ambos Bancos establecieron los siguientes covenants financieros para Grupo Empresas Navieras S.A., los cuales deben ser medidos al final de cada ejercicio:

Efectivo mínimo consolidado de USD20 millones

Patrimonio mínimo de USD 150 millones

Deuda neta individual / Patrimonio menos a 0,725

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



La sociedad ha cumplido cabalmente con los resguardos financieros requeridos por dichos Bancos, los cuales al 31 de diciembre de 2016, se componen de la siguiente manera:

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

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

- g) Por su lado, para el financiamiento relacionado con las naves tanqueras Arica y Antofagasta adquiridas en Abril del 2015 vía CMC, el Banco DVB requirió los siguientes covenants financieros a Grupo Empresas Navieras S.A., los cuales deben ser medidos trimestralmente, a excepción del Leverage individual el cual se debe medir al final de cada ejercicio.

Patrimonio mínimo total	USD 150.000.000
Efectivo mínimo consolidado	USD 20.000.000
Leverage Individual Máximo	72,5%

La sociedad ha cumplido cabalmente con los resguardos financieros requeridos por dichos Bancos se componen de la siguiente manera:

Período	Efectivo mínimo consolidado	Patrimonio mínimo	Leverage Individual Máximo*
31-12-2016	71.569	464.571	11,36%
31-03-2017	78.360	461.627	No aplica para el período

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

- h) Con fecha 14 de febrero de 2014, GEN en su condición de sociedad matriz de la subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario S.A.-TTP-, se constituye como aval, fiadora, y codeudora solidaria ante el banco Consorcio, por el crédito otorgado por el citado banco a la subsidiaria por MUS\$12.000.
- i) 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.
- j) En el mes de marzo de 2016, Grupo Empresas Navieras S.A., se constituyó en fiador y codeudor solidario de la subsidiaria Compañía Marítima Chilena S.A. ante el Banco Security, por el monto no cubierto por las garantías reales entregadas por CMC, limitada a un 40% de lo adeudado, y que a partir de la fecha de suscripción de éste, irá disminuyendo en el mismo monto nominal de los pagos de capital e intereses conforme se vayan realizando dichos pagos, en la fechas de vencimiento definidas.
- k) Con fecha 13 de marzo de 2017 la sociedad firmó un contrato mutuo de dinero con el banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA), el cual se obliga a dar cumplimiento a los siguientes resguardos financieros, los cuales serán medidos de forma anual sobre los Estados Financieros Consolidados auditados.

Mantener una razón de Deuda Financiera Individual Neta sobre Patrimonio Total inferior o igual a cero coma setecientos veinticinco veces.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Deuda Financiera Individual neta: el resultado de la suma de todos los pasivos individuales del Deudor que paguen intereses, sean estos pasivos que devengan intereses, Corrientes ; pasivos que devengan intereses, No Corrientes; menos el resultado de la suma de Efectivo Equivalente Individual ; más Activos Financieros Individuales a Valor Razonable con Cambios en Resultados; más Activos Financieros individuales Disponibles para la venta y más cualquier otra inversión individual que genere intereses en beneficio del deudor y Patrimonio Total.

Mantener un patrimonio total no menor a ciento cincuenta millones de Dólares.

Mantener una caja mínima consolidada mayor o igual a veinte millones de dólares.

27.2.2 CMC:

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

Para el financiamiento de la compra de cada nave, CMC otorgó garantías corporativas por MUS\$5.730 por buque a los bancos alemanes HSH Nordbank A.G. y Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft por el plazo de vigencia de cada crédito.

Al 31 de marzo de 2017, el saldo remanente de cada una de estas garantías es el siguiente:

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

Como resultado de la crisis en curso en el Mercado de arriendo de naves portacontenedores, las sociedades dueñas de los 3 x 3.100 teu, a través del socio alemán dueño del 50% restante en dichas sociedades – Peter Döhle Schiffahrts KG -, solicitaron a finales del 2016 una moratoria de tres años sobre los pagos de principal para el período de diciembre de 2016 hasta diciembre de 2019, inclusive. También se solicitó que se añadieran los respectivos pagos semestrales remanentes al actual período de préstamo, ampliando así el período de los préstamos en el mismo plazo de las moratorias solicitadas. La administración espera un resultado favorable de las negociaciones en curso con el banco y, por lo tanto, los estados financieros de dichas sociedades han sido preparados sobre la base de continuidad. Adicionalmente, las mencionadas sociedades cuentan con el apoyo financiero de sus accionistas.

- b) Con fecha 9 de marzo de 2015, se firmó con el armador Norden Shipping (Singapore) Pte. Ltd., domiciliado en Singapur, un Memorandum of Agreement (MOA) por la compra de dos buques tanqueros para transporte de productos de petróleo y derivados, de aproximadamente 50 mil toneladas de DWT, por el precio de 36,5 millones de USD cada uno.

La citada compra de buques se produce como resultado de la adjudicación, por parte de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), a Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) del contrato de arriendo (fletamento) de las citadas naves, por el período de cinco años, pudiendo ser extendido por dos períodos adicionales de 2,5 años cada uno. Las naves serán destinadas por ENAP al transporte de combustibles entre puertos del territorio nacional.

La compra de los dos buques tanqueros, fue financiada con un préstamo del banco alemán DVB por un valor de hasta 51 millones de dólares y el saldo con recursos propios.

El aludido contrato de crédito contempla condiciones habituales para este tipo de financiamientos, como es una primera hipoteca sobre la nave y cesiones de los ingresos y seguros relativos a la misma. Asimismo, esta operación contempla un covenant financiero consistente en mantener un patrimonio mínimo de M.US\$ 25.000.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

COVENANT	SITUACION CMC	CUMPLIMIENTO
Patrimonio mínimo de MUSD 25.000	Patrimonio Neto de MUSD 159.525	Se cumple el Covenant

- c) Se constituyó una prenda de acciones de propiedad de CMC en Andes Navigation Ltd. y en Angol Navigation Ltd. para garantizar las obligaciones de ambas para con el Banco Nord L/B
- d) En virtud del crédito suscrito con el Banco Security en marzo de 2016 se constituyó hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de CMC en Av. Andrés Bello 2687, of 1601, Comuna de Las Condes; Plaza de la Justicia 59, comuna de Valparaíso; y Caupolicán 510, comuna de Limache.
- e) La subsidiaria Atacama Navigation Ltd. con el banco francés Credit Agricole Corporate and Investment Bank, ha suscrito un "Facility Agreement" por el cual percibió USD 64.590.000 en mayo de 2016 con la entrega de la nave "CCNI Atacama". Adicionalmente, la asociada Arauco Navigation Ltd. percibió dentro del mismo Facility Agreement suscrito un monto por USD 56.550.000 para el prepago de sus obligaciones contraídas originalmente con Banco Nord L/B.

En el contexto de este crédito suscrito por ambas sociedades mencionadas, se constituyó una prenda de acciones de propiedad de CMC tanto en Atacama Navigation Ltd. como en Arauco Navigation Ltd. para garantizar las obligaciones de ambas para con el Banco Credit Agricole CIB. Esta prenda está asociada a la vigencia de los créditos, esto es hasta febrero de 2027 para el caso de Arauco Navigation Lts y hasta mayo de 2028 para Atacama Navigation.

Adicionalmente, CMC constituyó una garantía corporativa, por los mismos plazos de ambos créditos, para garantizar las obligaciones de las refereridas sociedades liberianas.

- f) 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, bajo las condiciones indicadas en la Nota 7 a).

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.

Las próximas liberaciones de fondos del Escrow están fijadas de la siguiente forma de acuerdo al APA.

- 1-. El 50% remanente se liberará en Octubre de 2017.
- 2-. El Saldo final del "Escrow Amount", si lo hubiese, se liberará en Octubre de 2020.

- g) Para garantizar el crédito otorgado por el Banco Security, a CMC por USD 12 millones, se constituyeron hipotecas de primer grado y prohibiciones de enajenar sobre las oficinas de Santiago, las oficinas del Edificio "Interoceánica" de Valparaíso y la Quinta de Limache.

27.2.3 AGUNSA:

a) Para garantizar ante la Aduana de Chile, la calidad de Agente de Naves, Freight forwarder, Empresa de muellaje, Agente de carga, Agente de aeronaves o líneas aéreas y Operador de transporte multimodal, la sociedad hizo entrega a ese servicio de Boleta de Garantía Bancaria número 017373-0 con vencimiento el 02-11-2017 emitida por el Banco Santander Santiago, cuyo monto asciende MCLP 49.678 equivalente MUSD 75.

b) Con fecha 17 de abril de 2009, mediante escrituras Repertorio N° 3374 y 3375 celebradas ante el Notario Pedro Reveco Hormazábal se efectúa el alzamiento de la Hipoteca que afectaba las Parcelas 321, 323 y 325 Fundo la Merced Placilla Valparaíso; Parcelas D1, D2 y D3 Higuera de las Dunas Fundo Miramar de San Antonio; Oficina 154 Edif. Empresarial Arica por préstamo obtenido el 16 de diciembre de 2003 con vencimiento el 30 de diciembre de 2018.

c) En reunión de Directorio de AGUNSA (Acta 273 de 24.06.2010) se acordó constituir a Agencias Universales S.A. en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 250.000, hasta por un plazo de 12 años, a ser estructurado como una apertura de línea de crédito, contra la cual se otorgarán créditos individuales, suma que se extiende a los intereses, reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado. Al 31 de marzo, el consorcio tenía una deuda por MUSD 2.859 con el Banco de Chile, la operación se concretará en su totalidad el segundo semestre del 2018.

d) Con fecha 24 de julio de 2012, según consta en Acta 301, el Directorio de la sociedad AGUNSA, la autoriza para que contrate con HSBC Bank (Chile) la emisión de una o más Cartas de Crédito Stand by a favor del Banco Hong Kong & Shanghai Banking Corporation Limited, u otro banco del exterior para caucionar las obligaciones de su subsidiaria AGENCIA MARÍTIMA GLOBAL MARGLOBAL S.A., hasta por la suma de MUSD 500 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda local.

e) En la misma fecha antes citada, el Directorio autoriza a AGUNSA para que pueda constituirse en aval, fiadora y codeudora de la sociedad subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. Sociedad Concesionaria ante el Banco de Chile, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de CLF 550.000.-, hasta la Puesta en Servicio Definitiva de las Obras, suma antes citada que se extiende a los intereses reajustes, gastos judiciales, extrajudiciales, de cobranza y honorarios de abogados que pudieren experimentar el crédito garantizado, por un plazo máximo de 11 años con una tasa de interés equivalente a Tasa TAB 180 días más 1,4 puntos porcentuales. Esa subsidiaria ha suscrito 7 pagarés con el Banco Chile. Por su parte AGUNSA al 31 de marzo ha reconocido como garantía de contingencia MUSD 10.837.

f) Con fecha 31 de enero de 2013, según consta en Acta 307, el Directorio de la sociedad AGUNSA la autoriza para que se constituya en aval, fiadora y codeudora solidaria de su subsidiaria Recursos Portuarios y Estibas Limitada, para garantizar el íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cualesquiera de las obligaciones que tenga o pueda llegar a tener con ocasión de sus operaciones para con el Banco Santander, las que en forma individual o en conjunto, no podrán ser superiores a la suma de MUSD 3.000 o en su equivalente en pesos, más intereses, reajustes, costas y gastos si los hubiere, suma hasta la cual debiera limitarse tal garantía. A la fecha esa subsidiaria no ha hecho uso de tal línea de crédito por la cifra antes citada.

g) Con fecha 29 de mayo de 2014, según consta en Acta 324, el Directorio de la sociedad acuerda por unanimidad que AGUNSA se constituya en aval, fiadora y codeudora de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A. por el crédito hasta por la suma de UF 180.000 que suscribió con el Banco Consorcio hasta la Puesta en Servicio Provisoria – PSP de la totalidad de las obras.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

El directorio acuerda constituir prenda mercantil de 95.040 de las acciones de Consorcio Aeroportuario de La Serena S-A- de su propiedad a favor del Banco Consorcio, con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones que se originen del crédito que el Banco Consorcio otorgó a la subsidiaria por la suma de hasta UF 180.000.-

h) También con fecha 29 de mayo de 2014, el Directorio acuerda que AGUNSA se constituya en aval, fiadora y codeudora de la subsidiaria Bodegas AB Express S.A. ante el Banco Consorcio, por un crédito que éste le otorgará, hasta por la suma de UF 660.000.-, con el objeto de financiar la ejecución del contrato de sub-concesión de las obras de construcción de bodegas y oficinas en el Aeropuerto de Santiago, durante todo el período de construcción de éstas y limitado al 70% del monto total del crédito que adeude la subsidiaria al referido banco.

El directorio acuerda constituir prenda mercantil de 7.000 acciones de Bodegas AB Express S.A. de su propiedad a favor del Banco Consorcio, con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones que se originen del crédito que el Banco Consorcio otorgó a la subsidiaria por la suma de hasta UF660.000.-

i) En el mes de diciembre de 2012, SCL convocó a una licitación denominada "Solicitud de Propuesta para el Desarrollo Inmobiliario y Explotación del Edificio Bodegas Sur del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago". La cual con fecha 5 de marzo de 2013 fue adjudicada a la Subconcesionaria Bodegas AB Express S.A., subsidiaria de AGUNSA.

La subconcesión considera la entrega de un terreno de aproximadamente 15.894 m2 a efectos de que se construya un edificio que aporte la infraestructura necesaria para disponer de oficinas, bodegas y áreas comerciales en el aeropuerto, las que albergarán en parte bodegas y oficinas destinadas a las empresas de Courier. Adicionalmente la subconcesionaria en su oferta optó por ejecutar un proyecto ampliado del Edificio, hacia el norte, en el espacio ampliado que se encuentra ubicado más al sur del terminal de exportaciones, el cual tiene una superficie aproximada de 9.452 m2.

Con motivo de este contrato, la subconcesionaria deberá pagar a la Concesionaria, como tarifa mensual una vez que comience la etapa de explotación del edificio Bodega Sur, la cantidad equivalente en pesos chilenos de UF 758,55. Adicionalmente, una vez que comience la explotación del Proyecto Ampliado, la subconcesionaria comenzará a pagar la cantidad equivalente en pesos chilenos de UF 623,86. Además la obligación de pago del precio mencionada anteriormente, empezará a regir a los 90 (noventa) días posteriores de la fecha de inicio de operaciones de cada inmueble.

Los plazos a considerar para el pago de las obligaciones descritas anteriormente serán los siguientes:

Proyecto Bodega Sur: la subconcesionaria se compromete a terminar la obra de construcción del Edificio en un plazo no superior a 13 meses para el caso de las Instalaciones destinadas a Empresas Courier y Servicios Públicos y 15 meses para el caso del Edificio en su totalidad, ambos plazos contados desde la autorización entregada por SCL, pero en ningún caso podrán exceder de 18 meses.

Proyecto Ampliado: la subconcesionaria podrá iniciar los trabajos cuando lo considere pertinente, dentro de un plazo no mayor a cinco años a partir de la firma de este contrato y un plazo máximo de 18 meses para la construcción.

j) Con fecha 30 de septiembre de 2015, según consta en Acta 348, el Directorio de la sociedad acuerda que se constituirá como fiadora, aval y codeudora de la sociedad subsidiaria, SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria, a favor de Corpbanca, hasta por la cantidad de UF 233.055, en relación con las boletas de garantía bancaria emitidas por Corpbanca a favor del Director General de Obras Públicas, las cuales garantizan las obligaciones de SCL para con el Ministerio de Obras Públicas, en el marco del contrato de concesión del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, concluido el día 30 de septiembre de 2015, y por todo el período en que las mismas se encuentran vigentes.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

También se acuerda que la sociedad actuará como fiadora, aval y codeudora solidaria de la sociedad subsidiaria, Marglobal S.A., a favor del Banco de Chile, por la cantidad de USD30.000, en relación con la carta de crédito stand by a ser emitida por este a favor de Aero México, la cual garantizará las obligaciones de Marglobal S.A. para con dicha aerolínea, en el marco del contrato de Agenciamiento para Ecuador, y por todo el período en que la misma se encuentre vigente.

k) Agunsa está sujeto al cumplimiento de Covenants, los cuales son estándares para las siguientes entidades bancarias; Banco de Chile, Banco Santander, Banco Corpbanca, Banco Itau, Banco Estado, Banco Scotiabank, Banco Bice y Banco BBVA. Dentro de los Covenants Solicitados existen obligaciones de hacer y no hacer, las cuales se cumplen en su totalidad.

Con respecto a los indicadores, se solicita el cumplimiento de:

Deuda financiera neta / Patrimonio total $\leq 1,3$

Deuda financiera neta / EBITDA $\leq 5,0$

Al 31 de marzo de 2017, todos ellos se cumplen con holgura de acuerdo a lo requerido, presentando los siguientes valores anualizados:

Deuda financiera neta / Patrimonio Total: 0,74

Deuda financiera neta / EBITDA: 2,30

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

Partida	MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	49.225
Otros pasivos financieros no corrientes	133.635
Deuda financiera	182.860
Efectivo y equivalente a efectivo	(30.680)
Activos financieros disponibles para la venta	(9.893)
Deuda financiera neta	142.287

Deuda financiera neta **142.287** **= 0,74 menor que 1,30**
Patrimonio total **193.509**

Partida	MUSD
Resultado operacional antes de impuesto	30.000
Resultado por unidad de reajuste	900
Gasto financiero	6.276
Depreciaciones	10.000
Amortización de intangibles	13.984
Diferencia de Cambio	636
EBITDA anualizado	61.796

Deuda financiera neta **142.287** **= 2,30 menor que 5,00**
EBITDA anualizado **61.796**

27.2.4 Portuaria Cabo Froward S.A.:

Con el fin de financiar la construcción del muelle Chollin, en Coronel, con fecha 31 de diciembre de 2008 se firmó contrato de financiamiento con el Banco Santander Chile, por un monto de MUSD26.000. A la fecha de término de la construcción existe una cláusula de reestructuración a largo plazo, considerando las siguientes condiciones; el capital de los préstamos desembolsados a contar de la fecha de reestructuración al largo plazo se pagará en 17 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento al 28 de junio y 28 de diciembre, venciendo la primera de ellas el 28 de diciembre del 2012, y así sucesivamente. Adicionalmente, como cláusula restrictiva, el banco exigirá el cumplimiento de covenants con el fin de

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

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 2016 y 30 de junio de 2016 son los siguientes:

Mantener un patrimonio mínimo de MUS\$52.500.

Deuda Financiera a EBITDA igual o inferior a 4 veces para el año 2012 y 2013 y 3 veces a partir del año 2014. Al 31 de diciembre de 2016, el resultado obtenido es de 0,45, respectivamente.

La base de cálculo para determinar este índice es el siguiente:

Deuda financiera: Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes menos Efectivo y Equivalente al Efectivo.

EBITDA: Ganancia antes de impuesto más gastos financieros más gastos por depreciación.

Al 31 de marzo de 2017, la subsidiaria mantiene hipotecas y prendas sobre una parte de sus terrenos y que garantizan el pago de los pasivos financieros que se mantienen con el Banco Security.

27.2.5 Talcahuano Terminal Portuario S.A.

a) Contingencias

La Sociedad a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no presenta contingencias derivadas de acciones legales interpuestas en su contra, o interpuestas por la Sociedad.

Compromisos

a.1) Pagos a la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente:

En lo referente al contrato derivado de las Bases de Licitación, la Sociedad presenta el siguiente compromiso de pago futuro por concepto de Canon anual se realizará un pago de MUS\$ 400 por período anual anticipado y se comenzará a pagar en la fecha que ocurra antes entre la Fecha de Aprobación Final por parte de la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente de la infraestructura a que la Sociedad se encuentra obligado a construir y el cuarto aniversario de la Fecha de Entrega. No obstante lo anterior, la Sociedad no está obligada al pago de este canon mientras dure el Período de Gracia. Este Período de gracia termina cuando se recibe la obra obligatoria, lo que se estima ocurrirá en el año 2 del período de concesión, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Concesión celebrado entre la Sociedad y la Empresa Portuaria de Talcahuano San Vicente. Se comenzó a pagar a partir de enero de 2014

a.2) Pagos al Banco Consorcio:

En lo referente al préstamo, la Sociedad presenta el siguiente compromiso de pago futuro Préstamo con el Banco Consorcio por 12 millones de dólares a pagar en 24 cuotas semestrales iguales y sucesivas de 500 mil dólares, con vencimiento los días a contar del 14 de agosto 2015 y hasta el 14 de febrero de 2027, la tasa aplicada es de 3,58 puntos anuales más la tasa libor de seis meses. Los intereses devengados, se pagarán en 26 cuotas, semestrales y sucesivas con vencimiento la primera de ellas el día 14 de agosto de 2014, la segunda el día 14 de febrero de 2015 y desde la tercera a la vigésima 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

b.1.1. Durante el período de dos años siguientes a la fecha de Firma, ninguna persona que haya sido miembro u oferente (distinto de la Sociedad), y ninguna entidad perteneciente al mismo grupo empresarial de un miembro u oferente (distinto de la Sociedad), tendrá algún derecho económico o de voto, directo o indirecto (a través de otra persona) en la Sociedad, de tal manera que pueda ser considerado contralor o miembro del controlador de éste, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 97 de la Ley N° 18.045.

b.1.2. Durante el período de cinco años a contar de la Fecha de Firma (14 de febrero de 2014), las acciones de la Sociedad no podrán ser enajenadas ni prometidas enajenar en cualquier forma o bajo cualquier título ni entregadas en prenda, ni tales acciones podrán ser sometidas a ningún Gravamen o promesa de Gravamen, así como tampoco los derechos y acciones de las sociedades que detenten o controlen las acciones que controle el accionista final en la Sociedad. Se exceptúa de la restricción anterior la constitución por parte de la Sociedad de una prenda especial de concesión portuaria en los términos establecidos en el Artículo 14 de la Ley N° 20.190 y en su reglamento.

Constituida la prenda, la Sociedad deberá entregar a Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente una copia del instrumento respectivo, debidamente inscrita en el Registro de Prenda Sin Desplazamiento en los términos establecidos en el Artículo 14 de la Ley N° 20.190.

b.2) Restricciones de los accionistas por el préstamo con el Banco Consorcio

Grupo Empresas Navieras S.A. y Portuaria Mar Austral S.A. se obligan como aval, fiadora y codeudora solidaria con el objeto de garantizar a Banco Consorcio, ya sea en su calidad de acreedor original, cesionario o sucesor, el fiel, exacto, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cualesquiera de las obligaciones, presentes o futuras, directas e indirectas, que por cualquier motivo o título la sociedad Talcahuano Terminal Portuario S.A. tenga con el Banco, hasta que se finalice el Plazo de Construcción correspondiente a la obligación adquirida por este instrumento, con la recepción del respectivo certificado según lo señalado en la cláusula segunda. Una vez finalizado este periodo, podrán remplazar su condición de aval, fiador y codeudor solidario por una Comfort Letter suscrita por la misma compañía garantizando la propiedad de la Sociedad.

b.3) Restricciones de la sociedad por el préstamo con el Banco Consorcio

b.3.1 Obligaciones de hacer: Sin perjuicio de las demás obligaciones asumidas por el Deudor en este Contrato y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada al Acreedor en virtud de este Contrato o de los demás Documentos del Crédito, el Deudor se obliga a cumplir las siguientes obligaciones de hacer, las cuales son expresamente aceptadas por los Acreedores:

- i) Preservar y mantener su existencia y validez legal;
- ii) Entregar información financiera del Deudor y su aval, incluyendo sus Estados Financieros consolidados e individuales anuales auditados al 31 de diciembre de cada año;
- iii) Informar por escrito al Acreedor, a más tardar dentro de los dos días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha en que el Deudor tome conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o bien, de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo 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;

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

vii) En caso de realizar cualquiera, modificación, transformación, división o disolución de la sociedad o cualquier modificación, ratificación o renovación de los poderes de la sociedad, a notificar por escrito al Acreedor en el plazo de diez días hábiles bancarios contados desde la ocurrencia de éstos. Para efectos, junto con la notificación deberá enviarle al Acreedor copias de las referidas escrituras.

viii) Constitución de GEN, como aval, fiadora y codeudora solidaria según lo establecido en la cláusula décima.

ix) Constitución de prenda sobre el total de la acciones de Talcahuano Terminal Portuario S.A., en favor de Banco Consorcio.

x) Constitución de prenda sin desplazamiento de los Activos Esenciales.

xi) Mantener pólizas de seguro sobre los activos esenciales en los términos requeridos por el Contrato de Concesión Portuaria del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano, endosados a favor del Banco Consorcio.

xii) Constitución de prenda del flujo de ingresos de los Contratos Relevantes en favor de Banco Consorcio.

xiii) Constitución de prenda de Concesión Portuaria del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano y del contrato de Concesión del Frente de Ataque del Puerto de Talcahuano en favor de Banco Consorcio.

xiv) Mantención de un leverage de 2,5 veces hasta el año 2017, incluido íntegramente dicho año. A partir del año 2018, mantener un leverage de 2 veces hasta la Fecha de Vencimiento de la última cuota.

Covenants Anual	Razón	Al 31 de diciembre de 2016
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	2,04

xv) Mantención de la relación Deuda financiera Ebitda de 22,8 veces desde diciembre de 2014 hasta el vencimiento de la última cuota del crédito.

Covenants Anual	Razón	Al 31 de diciembre de 2016
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	11,09
Cálculo EBITDA: Ganancia antes de impuesto - Gasto financiero - Depreciación - Amortización		

xvi) Mantener como mínimo un patrimonio anual de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América. Al 31 de diciembre se cumple esta obligación Patrimonio MUS\$ 8.951.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



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 MUSD 1.250, las cuales se restituirán conjuntamente con la emisión de la Aprobación final de las Obras Obligatorias o la resolución final por parte del experto independiente.

c.1.2 Garantía por la suma del Canon Anual, para el Período de Gracia y, para cada año contractual siguiente; pagaderas a la vista, en Pesos y en forma incondicional e irrevocable. La boleta Bancaria de garantía correspondiente al período de gracia, deberá entregarse antes o al momento de la firma del contrato, mientras que las que corresponden a cada año contractual siguiente, dentro de los 15 días anteriores a la fecha de inicio del Año contractual respectivo. Cada una de las Boletas Bancarias de Garantía tendrá una vigencia mínima de 14 meses contados desde su entrega a Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente, con la excepción de la correspondiente al período de gracia, la que tendrá que tener una vigencia mínima de 50 meses.

Conforme a lo establecido en las bases de licitación, la Sociedad está obligada a cumplir con otros compromisos derivados de la Concesión, los que tienen efectos poco significativos a la fecha de los presentes estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

27.3 Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUSD	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Banco Consorcio	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	9.998	-	-
Banco Consorcio	GEN	Matriz	Aval	Banco	12.000	-	-
Banco BBVA	GEN	Matriz	Prenda	Acciones	20.201	-	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	AGUNSA	Matriz	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	40	-	-
Empresas Portuarias	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	568	-	-
Dirección Nacional de Aduana	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.075	-	-
Transbank S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	15	-	-
Enap Refinerías	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	163	-	-
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	75	-	-
Bucalemu Lanchas Ltda.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5	-	-
SCM Cía Minera Doña Inés de Collahuasi	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	79	-	-
Directemar	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	256	-	-
Anglo American Sur S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	306	-	-
Empresa Nacional del Petróleo S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	35	-	-
Emirates Airline	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100	-	-
Air Canada	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100	-	-
Yang Ming América Corp	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.000	-	-
Hanjin Shipping Co. Ltd.	AGUNSA	Subsidiaria	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	670	-	-
Terminal Cerros de Valparaíso S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	226	-	-
Zona Franca Iquique	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	68	-	-
SCM Minera Lumina Cooper S.A.	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	73	-	-
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	AGUNSA	Subsidiaria	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	247	-	-
Banco Security	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	4.649	-	-
Banco Santander Chile S.A.	FROWARD	Subsidiaria	Hipotecas/Prendas	Instalaciones Portuarias	24.600	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

27.4 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUSD	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Empresa Portuaria Antofagasta	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1	-	-
Empresa Nacional de Petróleo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	118	-	-
Anglo American Sur S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.050	-	-
Antofagasta Terminal Internacional	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5	-	-
Compañía Siderúrgica Huachipato	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	98	-	-
Anglo American Norte S.A.	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	736	-	-
Inspección del trabajo	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	692	-	-
Fisco de Chile	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1	-	-
Terminal Puerto Arica	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	41	-	-
Sierra Gorda Sociedad Contractual Minera	REPORT	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	230	-	-
Codelco Chile	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.253	-	-
Inspección del trabajo	AGENOR	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	140	-	-
Internacional Air Transport Association	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	10	-	-
Enap Refinerías	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	4	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	16	-	-
Astillero y Maestranza de La Armada	Modal Trade	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	37	-	-
Inspección del Trabajo	PATACHE	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	85	-	-
Empresas Portuarias	VTP	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	669	-	-
Agencia Estatal Administración Tributaria	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	29	-	-
Autoridad Portuaria de España	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	184	-	-
Antonio Ramos Beneyto	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	4	-	-
La Caixa	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	161	-	-
Banco Popular Español	AGUNSA Europa	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	2.104	-	-
Begoña Aguirre Pellico	AGUNSA Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	12	-	-
Agencia Estatal Administración Tributaria	RECONSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	17	-	-
Banco Popular Español	RECONSA	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	169	-	-
Administración Tributaria – Aduanas	Modal Trade Europa	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	353	-	-
Autoridad Portuaria Perú	Agunsa Perú	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	240	-	-
Emirates	Agunsa Perú	Asociada	Carta de crédito	Equivalente Efectivo	50	-	-
Corporación Peruana de Aeropuertos y Aviación Comercial	AIR CANADA	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	90	-	-
Lima Airport Partners	AIR CANADA	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	17	-	-
Ministerio de Transporte y Comunicaciones Perú	AIR CANADA	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	5	-	-
Autoridad Portuaria de Perú	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	45	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUPESA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.400	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Perú)	IMUDES	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.128	-	-
Almacenera Trujillo	IMUDES	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	43	-	-
Autoridad Portuaria de Perú	TRANSUNIVERSAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	30	-	-
Pacific Off Shore Perú S.R.L.	TRANSUNIVERSAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	30	-	-
Banco de Chile	CAMSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	2.828	-	-
Dirección General de Obras Públicas	CACSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	1.834	-	-
Banco de Chile	CACSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	17.985	-	-
Banco Consorcio	CASSA	Asociada	Aval	Cuenta Corriente	6.517	-	-
Dirección General de Obras Públicas	CASSA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	640	-	-
Air Canada	Agunsa Panamá	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	35	-	-
Wan Hai Lines Ltd.	Agunsa México	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	600	-	-
Wan Hai Lines Ltd.	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	500	-	-
Compañía de Seguros Equinoccial	MARGLOBAL	Asociada	Hipoteca	Equivalente Efectivo	100	-	-
Administración Zonal	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	27	-	-
Air Canada	MARGLOBAL	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	100	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	50	-	-
Autoridad Portuaria de Ecuador	MARGLOBAL	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	21	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	ARETINA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	150	-	-
Autoridad Portuaria de Ecuador	ARETINA	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	8	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Tesco	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	2	-	-
Inspección del trabajo	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	71	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	236	-	-
Siderar	AGUNSA Argentina	Asociada	Carta de Crédito	Equivalente Efectivo	3.000	-	-
Empresa Portuaria Talcahuano	TTP	Cliente	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	411	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Modal Trade Ec.	Asociada	Boleta Garantía	Equivalente Efectivo	18	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

28. Patrimonio

A continuación, se presenta el Patrimonio de la sociedad al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Patrimonio	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
	MUSD	MUSD	MUSD
Capital Emitido	148.290	148.290	148.290
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	163.355	157.323	146.341
Otras Reservas	10.578	6.568	5.721
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	322.223	312.181	300.352
Participaciones no Controladoras	139.404	152.390	157.223
Patrimonio total	461.627	464.571	457.575

28.1 Capital Emitido

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el capital emitido asciende a la suma de US\$148.290.221,63 representado por 6.909.829.902 acciones sin valor nominal, suscritas y pagadas.

De acuerdo al ejercicio contable informado, no hubo cancelaciones, reducciones u otras circunstancias que impliquen variación de las acciones ordinarias que conforman el capital autorizado de la sociedad. Además la sociedad no posee acciones propias en cartera.

Las acciones de NAVIERA al cierre de los presentes estados financieros figuraban con un precio bursátil de:

Cierre	CLP\$
31 de marzo de 2017	18,37
31 de diciembre de 2016	16,77
31 de marzo de 2016	14,40

28.2 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

Al 31 de marzo de 2017 y 2016 las Ganancias (Pérdidas) acumuladas están compuestas de la siguiente forma:

	31-03-2017 MUSD	31-03-2016 MUSD
Saldo inicial	157.323	143.068
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	8.745	4.867
Dividendos	(2.624)	(1.460)
Otros Incrementos (disminuciones)	(89)	(134)
Saldo final	163.355	146.341

Desglose Ganancia (pérdida), atribuibles:

	31-03-2017 MUSD	31-03-2016 MUSD
Ganancia (Pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	8.745	4.867
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	3.972	3.784
Ganancia (Pérdida)	12.717	8.651

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

28.3 Otras Reservas

Al 31 de marzo de 2017 y 2016 el saldo de Otras Reservas es el siguiente:

	31-03-2017 MUSD	31-03-2016 MUSD
Saldo Inicial	6.568	4.382
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos-saldo inicial reexpresado	-	-
Reservas por diferencias de cambio por conversión	893	1.687
Reservas de cobertura de flujo de caja	(98)	(585)
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	19	15
Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	129	222
Otras Reservas Varias	3.067	-
Saldo Final	10.578	5.721

28.4 Diferencias de cambio por conversión

Los ajustes por conversión que se han generado al 31 de marzo de 2017 y 2016 respectivamente, se originan por las inversiones en subsidiarias de Agunsa y Gen y en asociadas de Agunsa cuya moneda funcional es distinta al dólar estadounidense. El detalle de los ajustes por conversión que se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio es el siguiente:

Sociedades	31-03-2017 MUSD	31-03-2016 MUSD
Inversiones Marítimas Universales S.A.	75	(109)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	447	(326)
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	12	(554)
CPT Empresas Marítimas S.A.	72	(548)
Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.	(99)	(318)
Consorcio Aeroportuario de La Serena S.A.	(252)	-
Consorcio Aeroportuario de Magallanes S.A.	173	-
Otras sociedades	465	(50)
Saldo Final	893	1.687

28.5 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Al 31 de marzo de 2017, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$322.223, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$139.404 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$461.627.

Al 31 de marzo de 2016, el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora asciende a MUS\$300.352, y las Participaciones no Controladoras muestran un saldo de MUS\$157.223 lo que constituye un Patrimonio Total de MUS\$457.575.

Saldo de las Participaciones no Controladoras al 31 de marzo de 2017, 2016 y 31 de diciembre de 2016:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Sociedades		Porcentaje Minoritario			Patrimonio		Resultado acumulado	
		Mar 2017 %	Mar 2016 %	Dic 2016 %	Mar 2017 MUSD	Dic 2016 MUSD	Mar 2017 MUSD	Mar 2016 MUSD
Directas:	Compañía Marítima Chilena S.A.	25,517%	25,732%	25,732%	40.635	40.623	419	122
	Agencias Universales S.A.	30,171%	30,171%	30,171%	54.070	52.561	1.730	1.361
	Portuaria Cabo Froward S.A.	8,090%	34,000%	34,000%	5.252	21.446	216	1.053
	Portuaria Mar Austral S.A.	1,000%	1,000%	1,000%	-	-	-	-
	Arauco Navigation Ltd.	10,400%	10,400%	10,400%	2.130	2.511	114	153
	Angol Navigation Ltd.	10,400%	10,400%	10,400%	2.511	2.102	144	150
Indirectas:	Agencia Marítima Global S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	7.622	7.492	135	136
	Andes Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	44,708%	10.242	9.855	586	495
	Agunsa Agencia Naviera S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	189	155	(3)	(17)
	Agunsa Guatemala	1,720%	1,720%	1,720%	15	11	4	-
	Agunsa Italia S.R.L.	40,000%	40,000%	40,000%	-	183	-	-
	Agunsa Logistics S.A.S.	40,000%	38,670%	40,000%	164	158	6	9
	Agunsa Representaciones S.A. de C.V.	40,000%	40,000%	40,000%	(2)	(2)	-	-
	Aretina S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	2.930	2.701	228	116
	Atacama Navigation Ltd.	44,708%	44,708%	44,708%	10.350	9.951	482	-
	Bodega AB Express S.A.	30,000%	30,000%	30,000%	(1.121)	(748)	(53)	127
	Modal Trade S.A. Ecuador	40,000%	40,000%	40,000%	129	124	4	6
	Portrans S.A.	40,000%	40,000%	40,000%	1.606	1.473	89	90
	Portuaria Patache S.A.	25,025%	25,025%	25,025%	172	141	29	1
	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	48,210%	48,210%	48,210%	1.504	1.662	(174)	(18)
	Starcom Perú S.A.C.	20,000%	20,000%	20,000%	(10)	(9)	-	-
	Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	40,000%	0,000%	0,000%	1.016	-	16	-
					139.404	152.390	3.972	3.784

28.6 Gestión de Capital

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

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

28.7 Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016, se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2015, absorbiendo el dividendo provisorio pagado en julio de 2015 y pagando un dividendo a contar del día 26 de mayo de 2016 de USD0,000992497045 por acción, lo que significa la cifra total de USD6.857.985,76 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

Detalle de dividendos pagados al 31 de marzo de 2017:

Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)	Año	Fecha de pago	Nº	Tipo	Dividendo por Acción CLP\$ (históricos)
1993	04.01.1993	1	Provisorio	24,50000	2005	27.05.2005	19	Definitivo	0,44000
1993	19.05.1993	2	Definitivo	7,80000	2005	28.10.2005	20	Provisorio	0,35000
1993	27.12.1993	3	Provisorio	20,00000	2006	10.05.2006	21	Definitivo	0,70000
1994	10.05.1994	4	Definitivo	14,50000	2007	30.04.2007	22	Definitivo	0,44000
1995	26.05.1995	5	Definitivo	20,00000	2007	26.10.2007	23	Provisorio	0,20000
1995	23.10.1995	6	Provisorio	15,00000	2008	29.04.2008	24	Definitivo	0,66850
1996	24.05.1996	7	Definitivo	(*) 0,22912	2008	28.11.2008	25	Provisorio	0,31424
1997	30.04.1997	8	Definitivo	0,21000	2009	17.04.2009	26	Definitivo	0,31424
1997	30.04.1997	9	Provisorio	0,10000	2010	25.05.2010	27	Eventual	0,28007
1998	20.05.1998	10	Definitivo	0,09080	2011	17.01.2011	28	Provisorio	0,51948
1999	28.05.1999	11	Definitivo	0,10497	2011	05.05.2011	29	Definitivo	0,57505
2001	25.05.2001	12	Definitivo	0,10572	2012	18.10.2012	30	Provisorio	0,27076
2001	11.09.2001	13	Definitivo	0,18104	2013	29.05.2013	31	Definitivo	0,35951
2002	24.05.2002	14	Definitivo	0,20500	2014	23.05.2014	32	Definitivo	0,74257
2003	08.01.2003	15	Provisorio	0,134872028	2015	22.05.2015	33	Definitivo	0,30518
2003	23.05.2003	16	Definitivo	0,19934	2015	21.07.2015	34	Provisorio	2,48061
2004	28.05.2004	17	Definitivo	0,35000	2016	26.05.2016	35	Definitivo	0,68613
2004	12.11.2004	18	Definitivo	0,21000					

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

Al 31 de marzo de 2017, la sociedad ha constituido una provisión de Dividendos por pagar a los accionistas por la suma de MUSD2.624 equivalente al 30% de la Ganancia del ejercicio anual terminado en esa fecha, según lo establece la Ley 18.046 como dividendo mínimo a distribuir a los accionistas.

La composición del importe de los dividendos según el Estado de Cambios en el Patrimonio es el siguiente:

Dividendos	31-03-2017 MUSD	31-03-2016 MUSD
Reverso provisión de 30% dividendo mínimo ejercicio anterior.	-	-
Provisión de 30% dividendo mínimo período actual.	(2.624)	(1.460)
Dividendo pagado a los accionistas	-	-
Total de dividendos en patrimonio	(2.624)	(1.460)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

28.8 Cambios en el Patrimonio

Acuerdo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016.

Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2015, absorbiendo el dividendo provisorio pagado en julio de 2015 y pagando un dividendo a contar del día 26 de mayo de 2016 de USD0,000992497045 por acción, lo que significa la cifra total de USD6.857.985,76 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo fue pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago

28.9 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						
01-01-2017	31-03-2017	90	100,00%	8.744.721	6.909.829.902	0,0013	0,0013
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de marzo de 2017						0,0013	0,0013
01-01-2016	31-03-2016	91	100,00%	4.866.832	6.909.829.902	0,0007	0,0007
Ganancia (pérdida) por acción al 31 de marzo de 2016						0,0007	0,0007

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 Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

29. Estados financieros consolidados

Detalle de Sociedades	Rut	País Sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda Funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria			Período Actual 31-03-2017					
					Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos de Actividades Ordinarias	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias
Agencias Marítima Global S.A.	Extranjero	Ecuador	Tuñac 5097 y Huérfano, Edificio San Luis, Piso 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	7.246	16.941	3.983	20.204	2.013	339
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Cerbasi 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	5.269	991	3.539	2.721	2.018	114
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	69,83%	0,00%	69,83%	149.787	342.643	144.026	348.404	97.899	5.735
Agunsa Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2216, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	100,00%	100,00%	3.740	1.023	4.346	417	1.150	155
Agunsa Europa S.A.	Extranjero	España	Urriola 87, piso 1, Valparaíso	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	4.414	9.613	6.811	7.216	6.212	(688)
Agunsa Extraporuario S.A.	76.451.351-7	Chile	Avenida Pástor de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, México	CLP	99,00%	1,00%	100,00%	753	-	-	753	-	-
Agunsa L&D S.A. de C.V.	Extranjero	México	Urriola 87, piso 1, Valparaíso	MXN	0,00%	100,00%	100,00%	5.619	183	4.842	960	1.422	87
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	1.882	85.174	6.958	80.098	3.639	1.445
Angol Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	3.229	80.255	9.504	73.980	3.630	1.380
Arauco Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	3.908	80.837	7.730	77.015	3.047	1.091
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	2.184	90.076	3.500	88.760	3.065	1.110
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Alava, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	4.398	7.971	4.641	7.728	4.615	571
Bodega AB Express S.A.	76.376.843-0	Chile	Urriola 87, piso 1, Valparaíso	CLP	0,00%	70,00%	70,00%	6.104	31.990	20.752	17.342	817	(178)
CME Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	8	458	-	466	-	(9)
Compañía Marítima Chilena S.A.	90.596.000-8	Chile	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	USD	74,48%	0,00%	74,48%	52.262	319.929	33.597	338.594	16.699	1.640
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Plaza Justicia 45, Valparaíso	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	2.027	31.590	19.102	14.515	1.979	(144)
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.615	9.897	7.126	4.386	1.258	277
Consortio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	s/n, Punta Arenas, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.229	10.889	5.501	6.617	771	(365)
Geología y Logística Sur Ltda.	76.060.490-9	Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	15	(1)	-	-
Interceanbulk S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	355	-	355	-	(7)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Nestor Cerbasi 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	11.031	26.140	12.959	24.212	12.572	1.083
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	Panamá	Capital Plaza, Piso 15, Costa del Este, Ciudad de Panamá, Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	55.464	12.359	6.132	61.691	9.172	109
Key Biscayne Marine Inc.	Extranjero	Panamá	90, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	2.938	4	757	2.185	2.142	67
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Yucan 509 y Huérfano, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	630	1	275	356	259	10
Naviera Antofagasta S.A.	Extranjero	Panamá	90, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-
Naviera Arica S.A.	Extranjero	Panamá	90, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-
North Trade Shipping Co. Inc.	Extranjero	Islas Marshall	Trust Company Complex, Ajeltake Road, Ajeltake Island, Majuro, Marshall Island, MH96960	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-
Petromar S.A.	96.687.080-K	Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	52	-	-	52	-	-
Portrans S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida 25 de Julio Km 3,5 y San Miguel de los Bancos, Quito, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	4.679	2.451	2.682	4.448	3.801	223
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel	USD	91,91%	0,00%	91,91%	14.511	87.908	14.563	87.856	10.298	2.666
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	99,00%	0,00%	99,00%	15	89	108	(4)	-	-
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	932	109	85	956	726	115
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Errazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,97%	99,97%	9.629	1.848	4.974	6.503	11.396	429
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	96.850.960-8	Chile	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, Rotonda Oriente 4º piso, Pudahuel, Santiago	CLP	0,00%	51,79%	51,79%	9.878	-	6.757	3.121	-	(361)
South Cape Financial And Maritime Corp.	Extranjero	Panamá	90, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	1.028	34.447	-	35.475	-	(643)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,70%	0,29%	99,99%	1.341	25.820	2.917	24.244	1.002	(57)
Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Malecón Edificio Navio Piso 6 oficina 601, puento Manta, Ecuador.	USD	0,00%	60,00%	60,00%	2.534	650	645	2.539	595	39
Terminales y Servicios de Contenedores S.	79.897.170-0	Chile	Benigna s/n, Pichilla de Peñuelas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	558	7.232	418	7.372	939	119
Universal Chartering S.A.	96.400.000-K	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	25	2	10	17	18	-
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	3.679	4.082	281	7.480	937	153
Total								374.598	1.323.971	339.536	1.359.033	204.091	16.505

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)

Detalle de Sociedades	Rut	País Sociedad	Domicilio principal de la subsidiaria	Moneda Funcional	Porcentaje de participación en la propiedad de la subsidiaria			Período Actual 31-12-2016					
					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 S.A.	Extranjero	Ecuador	Tuacán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, P.O. 2, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	7.258	17.191	4.587	19.862	8.354	1.129
Agencias Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	5.215	972	3.665	2.522	8.355	259
Agencias Argentinas S.A.	96.566.940-K	Chile	Urriola 87, Valparaíso	USD	69,83%	0,00%	69,83%	133.923	338.630	130.854	341.699	311.682	12.057
Aguna Argentina S.A.	Extranjero	Argentina	Avenida del Libertador 2216, Olivos, Buenos Aires, Argentina	ARS	0,00%	70,00%	70,00%	1.759	248	1.747	260	742	(144)
Aguna Europa S.A.	Extranjero	España	Paseo San Francisco de Sales 8, Madrid, España	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	3.914	10.058	4.746	9.226	21.471	(492)
Aguna Extraportuario S.A.	76.451.351-7	Chile	Urriola 87, piso 1, Valparaíso	CLP	99,00%	1,00%	100,00%	747	-	-	747	-	-
Aguna L&D S.A. de C.V.	Extranjero	México	Avenida Paseo de las Palmas 751, piso 8, oficina 801, Colonia Lomas de Chapultepec, DF, México	MXN	0,00%	100,00%	100,00%	3.480	160	2.234	1.406	4.990	599
Andes Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	2.938	85.438	6.983	81.393	15.024	5.052
Angol Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	2.827	80.985	8.322	75.490	14.767	5.775
Arauco Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	75,00%	14,60%	89,60%	4.268	81.446	7.365	78.349	13.191	5.127
Atacama Navigation Ltd.	Extranjero	Liberia	80 Broad Street, Monrovia, Liberia	USD	0,00%	55,29%	55,29%	3.006	89.322	3.500	88.828	7.487	2.326
Aretina S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida Don Bosco y Andrés Bello, Zona Portuaria, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	4.256	7.505	4.542	7.219	16.217	1.507
Bodega AB Express S.A.	76.376.843-0	Chile	Paseo San Francisco de Sales 8, 1er piso, 28003, Madrid, España	CLP	0,00%	70,00%	70,00%	5.715	31.064	18.974	17.805	1.176	(377)
CCNI Europe GmbH	Extranjero	Alemania	Avenida Jorge Chávez 631, Miraflores, Lima, Perú	EUR	0,00%	100,00%	100,00%	-	477	-	477	-	(31)
CCNI Perú S.A.C.	Extranjero	Perú	Avenida Jorge Chávez 631, Miraflores, Lima, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	87	-	-	87	-	-
Compañía Marítima Chilena S.A.	90.596.000-8	Chile	Plaza Justicia 45, Valparaíso	USD	74,48%	0,00%	74,48%	47.057	325.971	28.909	344.119	90.703	5.129
Consortio Aeroportuario de Calama S.A.	76.139.803-2	Chile	Camino Antofagasta s/n, Calama, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.797	32.985	19.981	14.801	7.615	(1.758)
Consortio Aeroportuario de Magallanes S.A.	76.087.702-6	Chile	Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo s/n, Punta Arenas, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.448	10.129	7.335	4.242	3.725	103
Consortio Aeroportuario La Serena S.A.	76.256.545-5	Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	1.994	11.615	6.566	7.043	2.644	(1.202)
Geología y Logística Sur Ltda.	76.060.499-9	Chile	Jaime Repullo 3575, Talcahuano	USD	0,10%	99,90%	100,00%	-	14	15	(1)	-	(1)
Interceanbulk S.A.	96.688.950-0	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 16, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,11%	99,89%	100,00%	-	361	-	361	-	(52)
Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.	Extranjero	Perú	Avenida Néstor Gambetta 5502, Ventanilla, Callao, Perú	PEN	0,00%	100,00%	100,00%	9.354	25.416	12.115	22.655	45.290	4.919
Inversiones Marítimas Universales S.A.	Extranjero	Panamá	Capital Plaza, piso 15, Costa del Este, Ciudad de Panamá, Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	54.640	12.775	5.822	61.593	14.802	(1.637)
Key Biscayne Marine Inc.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	11.076	-	11.076	-	-
Modal Trade S.A.	96.515.920-7	Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	2.864	2	750	2.116	9.824	366
Modal Trade S.A.	Extranjero	Ecuador	Tuacán 809 y Hurtado, Edificio San Luis, Planta Baja, Local 1, Guayaquil, Ecuador	USD	0,00%	100,00%	100,00%	792	1	449	344	1.512	84
Naviera Antofagasta S.A.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	15.823	-	15.823	-	(1)
Naviera Arica S.A.	Extranjero	Panamá	50, Plaza Bancomer, República de Panamá	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	14.064	-	14.064	-	(2)
North Trade Shipping Co. Inc.	Extranjero	Islas Marshall	Trust Company Complex, Ajeltake Road, Ajeltake Island, Majuro, Marshall Island, MH16960	USD	0,00%	100,00%	100,00%	-	9.239	-	9.239	-	-
Petromar S.A.	96.687.080-K	Chile	Urriola 87, piso 2, Valparaíso, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	52	-	-	52	-	(18)
Portrans S.A.	Extranjero	Ecuador	Avenida 25 de Julio Km 3,5 y San Miguel de los Bancos, Quito, Ecuador	USD	0,00%	60,00%	60,00%	3.986	2.544	2.415	4.115	15.302	892
Portuaria Cabo Froward S.A.	96.723.320-K	Chile	Palomares s/n, Coronel	USD	66,00%	0,00%	66,00%	12.352	87.431	13.833	85.990	41.105	10.031
Portuaria Mar Austral S.A.	76.025.269-7	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	99,00%	0,00%	99,00%	15	90	108	(3)	-	4
Portuaria Patache S.A.	96.858.730-7	Chile	Avenida Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	74,98%	74,98%	915	106	185	836	1.239	(404)
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Erazuriz 872, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,97%	99,97%	9.432	1.917	5.285	6.064	44.938	1.653
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	96.850.960-8	Chile	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, Rotonda Oriente 4°	CLP	0,00%	51,79%	51,79%	10.121	-	6.672	3.448	-	(4.072)
South Cape Financial And Maritime Corp.	Extranjero	Panamá	piso, Putahuel, Santiago	USD	0,00%	100,00%	100,00%	653	35.689	225	36.117	576	(4.921)
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Av. La Torre 857, Talcahuano, Chile	USD	99,70%	0,29%	99,99%	1.135	26.085	2.247	24.973	4.069	(248)
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	Chile	Bélgica s/n, Población de Peñuelas, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	99,00%	99,00%	423	7.234	410	7.247	2.527	(33)
Universal Chartering S.A.	96.400.000-K	Chile	Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile	CLP	0,00%	100,00%	100,00%	47	2	33	16	121	(8)
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Chile	Urriola 87, piso 3, Valparaíso, Chile	USD	0,00%	100,00%	100,00%	3.482	4.209	364	7.327	1.810	1.563
Total								341.952	1.378.274	311.239	1.408.987	711.258	43.174

Con fecha 13 de enero de 2017, la sociedad publicó el aviso de “Resultado de la Oferta de Adquisición de Acciones de Portuaria Cabo Froward S.A. por Grupo Empresas Navieras S.A.”, en donde, GEN declaró exitosa la Oferta y aceptó y adquirió 29.296.734 acciones de Froward. En razón de lo anterior, GEN pasó a ser titular directo de 104.033.936 acciones de Froward, representativas de un 91,87% de su capital accionario.

Posterior al término de la OPA, la compañía adquirió 46.546 acciones, llegando a ser titular directo de 104.080.482 acciones, representativas de un 91,91% de su capital accionario al 31 de marzo de 2017.

29.1 Observaciones:

Las subsidiarias no utilizan una fecha de presentación de los Estados Financieros distinta al de la controladora. Además éstas no presentan restricciones para transferir fondos a sus respectivas controladoras.

Para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados, Gen, combina sus propios estados financieros con los de sus subsidiarias línea por línea, agregando las partidas que representan activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de contenido similar, con el fin de que los estados financieros consolidados presenten información financiera del grupo como si se tratase de una sola entidad económica, efectuándose desde luego las eliminaciones de transacciones interrelacionadas del grupo.

En los Estados Financieros Consolidados se cumple con informar y detallar en Notas Explicativas a los Estados Financieros las correspondientes participaciones no controladoras, en el Patrimonio como en el Estado de Resultados por Función.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



La sociedad es auditada por los auditores independientes, señores Pricewaterhousecoopers. Al 31 de diciembre de 2016, las principales subsidiarias que han sido auditadas por otros auditores son las siguientes:

- Agunsa Europa S.A.
- Agencias Universales Perú S.A.
- Inversiones Marítimas Universales Perú S.A.
- Agunsa L&D S.A. de C.V.

30. Ingresos y Gastos

30.1 Ingresos ordinarios

El resumen de los ingresos es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	MUSD	MUSD
Venta de Bienes	1.018	1.147
Venta de bienes - petróleo	13.173	3.666
Prestación de servicios	117.035	100.385
Total	131.226	105.198

La información por segmentos de actividad, se desglosa en la nota 31.1 de los presentes estados financieros.

30.2 Gastos de personal

Detalle gastos de personal por concepto:

Gastos de personal	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	MUSD	MUSD
Clases de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	(18.930)	(16.638)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.499)	(1.782)
Beneficios por terminación	(732)	(769)
Otros gastos de personal	-	(135)
Total	(21.161)	(19.324)

30.3 Costos de ventas

Detalle de los costos de venta por segmento operativo:

Costos de ventas	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	MUSD	MUSD
Negocio Armador	(11.214)	(12.342)
Agenciamiento	(31.208)	(17.497)
Logística y Distribución	(39.892)	(35.709)
Concesiones	(10.996)	(8.737)
Operación Puertos	(5.492)	(3.894)
Otros	(120)	(123)
Total	(98.922)	(78.302)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

30.4 Gastos de administración

Detalle gastos de administración por concepto:

Gastos de administración	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	MUSD	MUSD
Personal	(7.339)	(7.477)
Gasto depreciación y amortización	(1.023)	(814)
Otros gastos	(3.627)	(4.785)
Total	(11.989)	(13.076)

30.5 Ingresos y gastos financieros

Detalle de los ingresos y gastos financieros:

Ingresos y gastos financieros	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	MUSD	MUSD
Ingresos financieros		
Ingresos procedentes de inversiones en activos financieros disponibles para la venta	183	268
Ingresos por intereses en préstamos y depósitos bancarios	104	274
Otras ganancias de inversiones	237	790
Total ingresos financieros	524	1.332
Gastos financieros		
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - préstamos	(5.271)	(4.398)
Gastos por intereses en obligaciones financieras medidas a su costo amortizado - leasing	(404)	(395)
Gastos por intereses, otros instrumentos financieros	(40)	(787)
Gastos por resultados derivados al valor razonable	13	(52)
Otros	(1.284)	(1.064)
Total costos financieros	(6.986)	(6.696)
Resultado financiero neto	(6.462)	(5.364)

30.6 Otras ganancias (pérdidas)

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	MUSD	MUSD
Arriendo inmuebles	75	66
Indemnización al personal	(255)	(16)
Otros egresos extraordinarios	(120)	-
Resultado en venta de activos fijos	109	17
Resultado por Proceso de Cierre Agunsa Italia	(225)	
Gasto Proyecto Manta	(85)	
Varios	(839)	629
Otras ganancias (pérdidas)	(1.340)	696

31. Información por segmentos

La sociedad definió sus segmentos de explotación considerando aquellos en que:

- Desarrolla actividades de negocio por las que pueda obtener ingresos e incurrir en gastos, incluidos los ingresos ordinarios y los gastos de transacciones con otros componentes de la misma sociedad.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

- b) 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.
- c) Se debe disponer de información financiera diferenciada.

Se ha determinado que la sociedad y sus subsidiarias se deben organizar básica e internamente con los siguientes segmentos:

Segmentos	Sociedades que participan
-Negocio Armador	-CMC -Arauco -Angol
-Agenciamiento	-Agunsa
-Logística	-Agunsa
-Concesiones	-Agunsa -TTP -GEN
-Operación puertos	-Agunsa -Froward
-Otros	-Agunsa -Gen

- d) Descripción de Segmentos:

d1) Negocio armador:

El segmento negocio armador está compuesto principalmente por el servicio de:

- El Transporte Marítimo Internacional de carga de vehículos (automóviles, buses y maquinarias).
- El Fletamento o arrendamiento de naves, que consiste en que habiendo recibido o tomado naves en arriendos (fletar) y dado que posteriormente dichas naves no continúen siendo empleadas en los servicios regulares, entonces son entregadas en arriendo a otros armadores. A contar del ejercicio 2015, también se incluye el arrendamiento a largo plazo de naves propias a ENAP.

Estos servicios se ofrecen en distintas zonas geográficas como Sudamérica, Norteamérica, Golfo de México y Asia, cubriendo los distintos y variados requerimientos de los clientes. Los puertos son atendidos con recaladas directas que se complementan con conexiones vía transbordos, creando una oferta integral de servicios de transporte.

d2) Agenciamiento:

-Comprende servicios tales como: Agenciamiento General, agenciamiento de naves, servicios documentales, administración de contenedores, bunkering para naves en los puertos que Agunsa está presente y servicios prestados por los equipos marítimos.

d3) Logística:

-Comprende servicios tales como: Transporte, almacenaje, distribución, venta y arriendo de contenedores, servicios a la carga realizados con los equipos terrestres.

d4) Concesiones y Terminales:

Comprende servicios tales como. Concesiones de terminales marítimos y terminales aéreos donde se presta un servicio integral en torno a las cargas, pasajeros, terminales y transporte de comercio internacional.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

GEN participa de manera indirecta (a través de la subsidiaria AGUNSA) en las sociedades que concesionan el Terminal de Pasajeros del Puerto de Valparaíso, Chile (VTP), el Aeropuerto "La Florida" de la ciudad de la Serena, región de Coquimbo, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de la Serena S.A., el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, región de Antofagasta, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S.A. y el Aeropuerto Presidente Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas, a través de la subsidiaria Consorcio Aeropuerto de Magallanes.

Directamente participa de las concesiones de los puertos de Talcahuano, Antofagasta, Arica e Iquique, a través de las sociedades Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP), Antofagasta Terminal Internacional (ATI), del Terminal Puerto Arica (TPA) e Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI).

d5) Operación puertos

Las necesidades de transferencia de cargas masivas de importación y exportación del comercio internacional chileno han sido la palanca de desarrollo y construcciones de puertos y terminales marítimos privadas y especializadas. Estos puertos han generado la demanda de una amplia gama de servicios en los terminales, entre los que se destacan: Administración, operación, mantención y gestión comercial.

Además dentro de los terminales marítimos se presentan servicios de estiba, desestiba, consolidación y desconsolidación de carga.

d6) Otros

Presenta todos los resultados no contenidos en los segmentos anteriores.

- e) Información geográfica: estos servicios se ofrecen en distintas zonas geográficas como Sudamérica, Centroamérica, Golfo de México, y Asia, cubriendo los distintos y variados requerimientos de sus clientes. Esto dificulta la segmentación por áreas geográficas.

Según IFRS 8.33, de Información sobre áreas geográficas la subsidiaria AGUNSA cumple en informar acerca de sus ingresos de actividades ordinarias atribuidas al país de origen de la sociedad y procedente de otros países.

El total de ingresos por actividades ordinarias de AGUNSA al 31 de marzo de 2017 son MUS\$97.899.

País	31-03-2017
Chile	57,8%
Ecuador	10,8%
España	6,3%
Panamá	6,3%
Perú	13,2%
Otros países	5,6%

Así mismo, los ingresos obtenidos de la principal actividad de la subsidiaria CMC, tienen la siguiente distribución porcentual a base del origen de la carga:

País	31-03-2017
China	31%
Japón	69%

El total de los ingresos por actividades ordinarias correspondientes a CMC al 31 de marzo de 2017, son MUS\$16.699.

Los ingresos obtenidos de las subsidiarias FROWARD y TTP, provienen de Chile.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

f) Todos aquellos activos y pasivos identificables directamente a un segmento determinado han sido destinados en su totalidad a dicho segmento, y aquellos no asignables directamente a alguno de los segmentos establecidos dada su utilización simultánea, son mostrados en la columna "Otros".

g) Explicación de la medición de la utilidad o pérdida y de los activos y pasivos

La sociedad para los segmentos informados ocupó los siguientes criterios para la medición del resultado, activos y pasivos.

El resultado de cada segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente a cada uno de los segmentos informados. Para aquellos resultados que no cuentan con un segmento definido; la sociedad ha realizado una asignación razonable en base a los ingresos ordinarios de cada segmento.

En relación a los activos y pasivos informados para cada segmento operativo, corresponden a aquellos que participan directamente en la prestación del servicio u operación atribuibles directamente a cada segmento. Para aquellos activos y pasivos que no cuentan con un segmento definido, la sociedad ha realizado una asignación razonable en base a los ingresos ordinarios de cada segmento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



31.1 Resultado por segmentos ejercicio actual

31 de marzo de 2017	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	23.178	36.677	47.261	13.799	10.298	13	131.226
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	104	5	2	127	-	286	524
Gastos por intereses	(4.356)	(18)	(327)	(565)	(160)	(1.560)	(6.986)
Gasto por depreciación y amortización	(3.806)	(562)	(1.528)	(3.929)	(1.010)	(266)	(11.101)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(7.737)	(32.929)	(41.291)	(8.301)	(5.637)	(5.424)	(101.319)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(636)	3.413	(55)	1.074	-	-	3.796
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(205)	(182)	(997)	(84)	(765)	(127)	(2.360)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	(35)	(79)	(102)	112	5	(964)	(1.063)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.712	6.507	3.960	2.317	3.496	(7.915)	15.077
Ganancia (Pérdida)	6.507	6.325	2.963	2.233	2.731	(8.042)	12.717
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.762	5.958	2.956	2.326	2.515	(9.772)	8.745
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.745	367	7	(93)	216	1.730	3.972
Ganancia (Pérdida)	6.507	6.325	2.963	2.233	2.731	(8.042)	12.717
Activos de los Segmentos	500.486	89.455	121.377	152.246	100.247	84.528	1.048.339
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	24.009	69.922	2.232	38.467	-	2.727	137.357
Total Activos de los Segmentos al 31 de marzo de 2017	524.495	159.377	123.609	190.713	100.247	87.255	1.185.696
Pasivos de los Segmentos al 31 de marzo de 2017	299.544	27.433	52.277	80.305	35.484	229.026	724.069
Flujos de Efectivo al 31 de marzo 2017							
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.378	425	803	1.760	2.527	2.671	22.564
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	43	(342)	(196)	(3.881)	(190)	(13.343)	(17.909)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(14.026)	280	2.717	1.504	(190)	11.549	1.834

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

31 de marzo de 2017	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Costo de Venta y Servicios	(7.489)	(30.700)	(38.671)	(7.330)	(4.544)	(110)	(88.844)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(3.725)	(508)	(1.221)	(3.666)	(948)	(10)	(10.078)
Costo de Ventas	(11.214)	(31.208)	(39.892)	(10.996)	(5.492)	(120)	(98.922)
Gasto de Administración	(286)	(1.518)	(2.438)	(906)	(1.113)	(4.705)	(10.966)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(81)	(54)	(307)	(263)	(62)	(256)	(1.023)
Gasto de Administración	(367)	(1.572)	(2.745)	(1.169)	(1.175)	(4.961)	(11.989)
Otros Ingresos por función	62	-	-	-	20	-	82
Otros Gastos por Función	-	(3)	(4)	(4)	-	(240)	(251)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(24)	(708)	(178)	(61)	-	(369)	(1.340)
Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(11.543)	(33.491)	(42.819)	(12.230)	(6.647)	(5.690)	(112.420)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



31.2 Resultado por segmentos ejercicio anterior

31 de marzo de 2016	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	22.411	21.201	42.012	10.877	8.697	-	105.198
Ingresos de actividades ordinarias (gastos) por intereses	27	6	3	965	-	331	1.332
Gastos por intereses	(4.017)	(67)	(425)	(388)	(179)	(1.620)	(6.696)
Gasto por depreciación y amortización	(3.098)	(526)	(1.454)	(3.225)	(905)	(358)	(9.566)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(10.640)	(18.677)	(36.538)	(6.670)	(3.703)	(4.899)	(81.127)
Participación de la entidad en el resultado del período de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(357)	3.032	6	1.383	-	-	4.064
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	63	(391)	(560)	67	(1.058)	(351)	(2.230)
Otras partidas distintas al efectivo significativas	34	77	(650)	29	279	(2.093)	(2.324)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.360	5.046	2.954	2.971	4.189	(8.639)	10.881
Ganancia (Pérdida)	4.423	4.655	2.394	3.038	3.131	(8.990)	8.651
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.929	4.411	2.387	2.838	3.131	(11.829)	4.867
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	494	244	7	200	-	2.839	3.784
Ganancia (Pérdida)	4.423	4.655	2.394	3.038	3.131	(8.990)	8.651

Activos de los Segmentos	503.407	83.508	119.980	148.025	97.260	77.628	1.029.808
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	24.646	66.527	2.306	37.949	-	2.725	134.153
Total Activos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2016	528.053	150.035	122.286	185.974	97.260	80.353	1.163.961
Pasivos de los Segmentos al 31 de diciembre de 2016	304.437	25.856	52.016	80.457	34.716	201.908	699.390

Flujos de Efectivo al 31 de marzo de 2016							
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	11.710	(1.077)	779	4.163	2.690	2.099	20.364
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.814)	(27)	(2.845)	(2.661)	(727)	(28)	(11.102)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.247)	217	2.665	(586)	(716)	(1.056)	(4.723)

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

31 de marzo de 2016	Negocio Armador	Agenciamiento	Logística	Concesiones	Operación Puertos	Otros	Total
Costo de Venta y Servicios	(9.347)	(17.039)	(34.387)	(5.649)	(3.051)	(77)	(69.550)
Depreciación y Amortización correspondiente a costo	(2.995)	(458)	(1.322)	(3.088)	(843)	(46)	(8.752)
Costo de Ventas	(12.342)	(17.497)	(35.709)	(8.737)	(3.894)	(123)	(78.302)
Gasto de Administración	(1.369)	(1.943)	(2.177)	(1.021)	(737)	(5.015)	(12.262)
Depreciación y amortización correspondiente a Gasto de Administración	(103)	(68)	(132)	(137)	(62)	(312)	(814)
Gasto de Administración	(1.472)	(2.011)	(2.309)	(1.158)	(799)	(5.327)	(13.076)
Otros Ingresos por función	92	-	-	-	85	-	177
Otros Gastos por Función	-	(1)	(5)	(6)	-	(176)	(188)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(16)	306	31	6	-	369	696
Total otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(13.738)	(19.203)	(37.992)	(9.895)	(4.608)	(5.257)	(90.693)

Información sobre principales clientes:

Bunkerbaire S.A. Codelco Chile División El Salvador British Antarctic Survey Tramp Oil & Marine (Chile) Limitada MOP Administración Sistemas de Concesiones Mantos Copper S.A. Anglo American Sur S.A. Toyosa S.A.	Australis Mar S.A. Mediterranean Shipping Company Hamburg Sudamerikanische Pantos Logistics Chile S.P.A. Schneider Electric Chile S.A. Hamburg Sud Chile Automotriz Autocar S.A. Enap Refinerías S.A.	Samsung SDS Global Chile Ltda. Dirección General de Aeronáutica Civil Hapag Lloyd Chile S.P.A. Princess Cruise Lines BMS United Bunkers (Cyprus) Ltd. Autocar del Perú S.A. Rudolph A. Oetcker Kawasaki Kisen Kaisha
---	--	---

32. Situación financiera de la subsidiaria “CMC”

Los resultados de la compañía registraron una utilidad neta después de impuestos de USD1,6 millones para el primer trimestre del 2017, la que se comprara positivamente con el resultado de USD20.5 millones registrado durante el mismo periodo del año anterior.

Lo anterior tiene su principal explicación en la mejora operacional que se generó tras la reestructuración financiera realizada en Mayo del 2016 para los financiamientos de los 4 x 9.000 teu y cuyos efectos se vieron reflejados durante todo el primer trimestre del 2017. Asimismo la consolidación del negocio de arriendo de naves tanqueras a Enap también aportó lo suyo, viéndose reflejado en las siguientes cifras al cierre de Marzo 2017:

Capital de trabajo positivo de M.USD 18.637

Utilidad operacional de M.USD 5.966

Utilidad del ejercicio M.USD 2.710

Mirando el futuro inmediato, para el año 2017 se espera seguir avanzando en el proceso de consolidación de la compañía continuadora, mostrando la misma estabilidad en resultados y flujos mostrada en el año que recién terminó, y seguir buscando oportunidades de mercado que le permitan a la compañía crecer bajo el nuevo modelo de negocios de CMC. En esta línea, la adjudicación de dos nuevas naves tanqueras para arriendo a Enap, cuya entrada en operación se espera para Junio del presente año, lograrán consolidar la presencia de CMC en este rubro.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

33 Moneda nacional y extranjera

33.1 Activos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-03-2017		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Activos Corrientes en Operación, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	78.360	-	78.360	71.569
Dólares	52.923	-	52.923	48.146
Euros	458	-	458	741
Otras monedas	6.842	-	6.842	5.212
\$ no reajustables	18.137	-	18.137	17.470
Otros Activos Financieros Corrientes	12	9.893	9.905	10.291
Dólares	12	9.893	9.905	10.291
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	17.477	938	18.415	15.047
Dólares	7.818	190	8.008	7.237
Euros	444	-	444	364
Otras monedas	2.979	250	3.229	1.109
\$ no reajustables	6.236	498	6.734	6.337
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	94.554	3.499	98.053	84.134
Dólares	36.814	-	36.814	29.663
Euros	4.193	-	4.193	3.285
Otras monedas	9.426	445	9.871	7.378
\$ no reajustables	44.121	3.054	47.175	43.808
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.761	4	2.765	3.484
Dólares	2.077	-	2.077	2.777
Euros	-	-	-	4
Otras monedas	7	4	11	31
\$ no reajustables	677	-	677	672
Inventarios	1.545	5.299	6.844	6.894
Dólares	1.408	5.018	6.426	6.342
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	207	207	343
\$ no reajustables	137	74	211	209
Activos por Impuesto, Corrientes	7.169	-	7.169	6.176
Dólares	5.014	-	5.014	3.939
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	492	-	492	602
\$ no reajustables	1.663	-	1.663	1.635
Total Activos corrientes en operación	201.878	19.633	221.511	197.595
Dólares	106.066	15.101	121.167	108.395
Euros	5.095	-	5.095	4.394
Otras monedas	19.746	906	20.652	14.675
\$ no reajustables	70.971	3.626	74.597	70.131

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).

(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

	31-03-2017			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUSD	De 3 años a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Activos no corrientes					
Otros Activos Financieros, No Corrientes	-	-	1.364	1.364	2.483
Dólares	-	-	301	301	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	1.063	1.063	957
\$ no reajustables	-	-	-	-	1.526
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	5.503	2.882	1.857	10.242	11.861
Dólares	5.453	2.882	1.426	9.761	10.544
Euros	16	-	-	16	403
Otras monedas	34	-	431	465	914
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar no corrientes	51	352	-	403	454
Dólares	51	352	-	403	454
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No corriente	56	1.310	-	1.366	1.193
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	56	1.310	-	1.366	1.193
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	-	-	137.357	137.357	137.846
Dólares	-	-	130.005	130.005	129.938
Euros	-	-	4.970	4.970	5.536
Otras monedas	-	-	260	260	297
\$ no reajustables	-	-	2.122	2.122	2.075
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	7.952	1.811	97.453	107.216	106.929
Dólares	7.703	1.811	17.396	26.910	25.110
Euros	56	-	-	56	200
Otras monedas	193	-	-	193	72
\$ no reajustables	-	-	80.057	80.057	81.547
Plusvalía	297	-	-	297	259
Dólares	124	-	-	124	124
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	173	-	-	173	135
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	865	204	661.423	662.492	592.961
Dólares	865	204	633.030	634.099	566.311
Euros	-	-	139	139	143
Otras monedas	-	-	27.287	27.287	25.572
\$ no reajustables	-	-	967	967	935
Propiedad de Inversión	-	-	3.264	3.264	3.784
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	3.264	3.264	3.784
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	8.035	-	32.149	40.184	39.485
Dólares	3.745	-	-	3.745	3.268
Euros	276	-	-	276	99
Otras monedas	392	-	-	392	398
\$ no reajustables	3.622	-	32.149	35.771	35.720
Total Activos No Corrientes	22.759	6.559	934.867	964.185	897.255
Dólares	17.941	5.249	782.158	805.348	735.749
Euros	348	-	8.373	8.721	10.165
Otras monedas	848	1.310	29.041	31.199	29.538
\$ no reajustables	3.622	-	115.295	118.917	121.803

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)

33.2 Pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

	31-03-2017		Totales	
	Hasta 90 días MUSD	De 91 días a 1 año MUSD	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Pasivos, Corrientes				
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	30.503	58.134	88.637	84.666
Dólares	22.059	41.535	63.594	60.500
Euros	317	388	705	976
Otras monedas	1.290	11.375	12.665	13.023
\$ no reajustables	6.837	4.836	11.673	10.167
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	94.449	800	95.249	84.666
Dólares	39.036	800	39.836	35.924
Euros	3.782	-	3.782	3.528
Otras monedas	9.520	-	9.520	8.903
\$ no reajustables	42.111	-	42.111	36.311
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	7.457	-	7.457	5.223
Dólares	5.297	-	5.297	5.141
Euros	1.823	-	1.823	36
Otras monedas	43	-	43	45
\$ no reajustables	294	-	294	1
Otras Provisiones, Corrientes	5.945	308	6.253	2.766
Dólares	5.935	271	6.206	2.725
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	10	37	47	41
Pasivos por Impuestos, Corrientes	9.743	-	9.743	9.156
Dólares	1.885	-	1.885	1.874
Euros	4	-	4	-
Otras monedas	974	-	974	688
\$ no reajustables	6.880	-	6.880	6.594
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	243	155	398	362
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	155	155	65
\$ no reajustables	243	-	243	297
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	3.231	2.946	6.177	6.513
Dólares	638	1.122	1.760	1.920
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	1.625	1.625	995
\$ no reajustables	2.593	199	2.792	3.598
Total Pasivos Corrientes	151.571	62.343	213.914	193.352
Dólares	74.850	43.728	118.578	108.084
Euros	5.926	388	6.314	4.540
Otras monedas	11.827	13.155	24.982	23.719
\$ no reajustables	58.968	5.072	64.040	57.009

	31-03-2017			Totales	
	Más de 1 hasta 3 años MUSD	De 3 años a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	31-03-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
Pasivos, No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	168.597	131.752	174.144	474.493	474.493
Dólares	119.944	97.309	129.468	346.721	346.721
Euros	2.538	356	643	3.537	3.537
Otras monedas	35.721	24.463	37.608	97.792	97.792
\$ no reajustables	10.394	9.624	6.425	26.443	26.443
Otras Provisiones, No Corrientes	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Pasivo por Impuestos Diferidos	16.952	1.652	9.865	28.469	28.469
Dólares	13.455	1.652	9.865	24.972	24.972
Euros	8	-	-	8	8
Otras monedas	947	-	-	947	947
\$ no reajustables	2.542	-	-	2.542	2.542
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	-	-	5.669	5.669	5.669
Dólares	-	-	5.373	5.373	5.373
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	25	25	25
\$ no reajustables	-	-	271	271	271
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	1.169	355	-	1.524	1.524
Dólares	1.169	5	-	1.174	1.174
Euros	-	13	-	13	13
Otras monedas	-	337	-	337	337
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	186.718	133.759	189.678	510.155	510.155
Dólares	134.568	98.966	144.706	378.240	378.240
Euros	2.546	369	643	3.558	3.558
Otras monedas	36.668	24.800	37.633	99.101	99.101
\$ no reajustables	12.936	9.624	6.696	29.256	29.256

34. 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, no afecta en forma directa al medio ambiente, no habiendo por lo tanto incurrido en desembolsos sobre el particular.

Compañía Marítima Chilena S.A.:

Aunque el transporte marítimo presenta la relación más baja de emisiones de CO2 en tonelada transportada por kilómetro en comparación con otros modos de transporte, según estudio del Centro Común de Investigación de la Comisión Europea, CMC se ha preocupado que las nuevas naves construidas, que son de última generación, tengan una baja emisión de contaminantes atmosféricos.

Portuaria Cabo Froward S.A.:

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de marzo de 2017 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$5 (al 31 de marzo de 2016 no registra desembolsos) por este concepto. Estos desembolsos se cargan a resultado en el período en que se incurren.

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

Talcahuano Terminal Portuario S.A.

La sociedad, no afecta en forma directa al medio ambiente, no habiendo por lo tanto incurrido en desembolsos sobre el particular.

35. Sanciones

Al 31 de marzo de 2017 la sociedad y sus subsidiarias no han sido sancionadas por entidades reguladoras, laborales, económicas, impositivas, legales o ambientales en los mercados en que participa.

36. Hechos posteriores

Grupo Empresas Navieras S.A.

Con fecha 28 de abril de 2017, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.
2. Se acordó pagar un dividendo a contar del día 25 de mayo de 2017 de USD0,00093774 por acción, lo que significa la cifra total de USD6.479.623,89, equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio 2016 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.
3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2017 a los señores PricewaterhouseCoopers.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



4. Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 Unidades de Fomento por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 28 Unidades de Fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2017, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.
5. Se acordó fijar a los miembros que integrarán el Comité de Directores una remuneración y un presupuesto igual a los mínimos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.
6. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2017, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

En sesión de Directorio extraordinaria de fecha 16 de mayo de 2017 se acordó por unanimidad de sus miembros hacer dos Ofertas Públicas de Acciones (OPA), no simultáneas, es decir, independientes una de la otra, respecto de la totalidad de las acciones que no son actualmente de su propiedad en las filiales Agencias Universales S.A. (AGUNSA) y Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), y en la que a la fecha posee una participación equivalente a un 69,8286% y 74,4828% respectivamente.

Dichas ofertas de compra se realizarán a un valor de \$115 por acción para AGUNSA y de \$50 por acción para CMC y se considerarán exitosas independientemente, si se logra superar el 90 % de la propiedad en cada una, esto es, hasta alcanzar un mínimo de 769.587.022. y 822.977.055 acciones respectivamente.

Con fecha 22 de mayo de 2017 y complementando hecho esencial de fecha 16 de mayo de 2017, se informó que los avisos requeridos para dar inicio a las OPAs de Agencias Universales S.A. y Compañía Marítima Chilena S.A. fueron publicados con esta fecha en los diarios El Mostrador y La Nación, con lo que las OPAs partieron el martes 23 de mayo y terminarán el miércoles 21 de junio de 2017.

Agencias Universales S.A.

Con fecha 28 de abril de 2017, se llevó a efecto la Vigésima Octava Junta Ordinaria de Accionistas de Agencias Universales S.A., en la cual, se llevaron a efecto los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.
2. Se acordó pagar un dividendo a contar del día 23 de mayo de 2017 de USD 0,00705 por acción, lo que significa la cifra total de USD 6.028.431,67, equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio 2016 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio del dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.
3. Se designó como Auditores Independientes para el ejercicio 2017 a los señores PriceWaterhouseCoopers.
4. Fueron elegidos miembros del Directorio la señora Marcela Achurra González (independiente) y los señores Francisco Gardeweg Ossa, Franco Montalbetti Molledo, Felipe Morandé Lavín, Beltrán Urenda Salamanca, José Manuel Urenda Salamanca y Rodrigo Zegers Reyes (independiente).
5. Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 unidades de fomento por concepto dieta por asistencia a sesiones y 28 unidades de fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2016, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.
6. Se acordó fijar como remuneración a los miembros del Comité de Directores y su presupuesto, los mínimos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



7. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2017, en el diario "El Mercurio" de Valparaíso.

En reunión celebrada con fecha 25 de mayo de 2017, el Directorio ha autorizado los presentes Estados financieros Consolidados al 31 de marzo de 2017.

A la fecha del presente informe, la Sociedad no presenta Otros Hechos Posteriores que puedan afectar significativamente la Situación Financiera y de Resultados al 31 de marzo de 2017.

Compañía Marítima Chilena S.A.

a) Con fecha 7 de abril de 2017, el TTA resolvió los recursos de reposición interpuestos por ambas partes contra la resolución que había recibido la causa a prueba, de manera que comenzó a correr el término probatorio cuyo vencimiento ocurrió el 5 de mayo de 2017. Dentro del término probatorio se rindió la prueba testimonial, se acompañaron documentos y se solicitaron otras diligencias de prueba.

b) Con fecha 18 de abril de 2017 se confirmó la disolución de la Naviera Antofagasta S.A. domiciliada en la República de Panamá.

c) Con fecha 28 de abril de 2017 se llevó a cabo la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

2. Se acordó pagar un dividendo a contar del día 23 de mayo de 2017 de USD 0,00281 por acción, lo que significa la cifra total de USD 2.569.517,25 equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio 2016 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Ganancias Acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día de cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

3. Se designó como auditores externos para el ejercicio 2017 a los Sres PriceWaterhouseCoopers.

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

5. Se acordó que la remuneración del Comité de Directores y su presupuesto, serán los mínimos que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

7. Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen, correspondientes al ejercicio 2017, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

d) En sesión extraordinaria realizada con fecha 25 de mayo de 2017, el Directorio de la sociedad aprobó la suscripción de dos contratos de fletamento por tiempo con la Empresa Nacional de Petróleo (ENAP), por un período de cinco años cada uno, de dos buques tanqueros petroleros, que CMC adquirirá para estos fines, para el transporte de productos limpios, de aproximadamente 50 mil toneladas de DWT. La suscripción de los referidos contratos se produce como resultado de la adjudicación por parte de ENAP a Compañía Marítima Chilena S.A. ("CMC") de los referidos contratos de fletamento, cuyas naves serán destinadas por ENAP al transporte de combustibles principalmente entre puertos del territorio nacional.

Las dos naves serán adquiridas por parte de CMC de los armadores STI Sapphire Shipping Company Limited y STI Emerald Shipping Company Limited, ambos domiciliados en Marshall Islands, donde las naves se encuentran actualmente registradas. El precio de compra es de 28,2 millones de USD cada

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2017 (no auditado).
(En miles de dólares estadounidenses)



Grupo Empresas Navieras

nave, el cual será financiado parcialmente por préstamos (separados o individuales) del banco chileno BICE y el banco alemán DVB, cada uno por 20 millones de USD y el saldo con recursos propios.

Los aludidos contratos de crédito contemplarán condiciones habituales para este tipo de financiamientos, como es una primera hipoteca sobre cada una de las naves y prenda sobre cada uno de los contratos, entre otros. Asimismo, se requerirán garantías o cauciones personales a ser otorgadas por la sociedad matriz Grupo Empresas Navieras S.A., en condiciones de mercado.

La fecha de concreción de la adquisición de las naves - las cuales serán matriculadas en el Registro de Naves de Chile - se estima para la segunda quincena del mes de junio.

e) Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía en sesión celebrada el 25 de mayo de 2017.

f) 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.

Con fecha 28 de abril de 2017, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:
Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2016 pagando un dividendo a contar del día 23 de mayo de 2017 de USD 0,05315 por acción, lo que significa la cifra total de USD 6.018.609,59 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2017 a los señores PriceWaterhouseCoopers.

Fueron elegidos miembros del Directorio los señores Francisco Gardeweg Ossa, Felipe Morandé Larraín, Antonio Jabat Alonso, Luis Mancilla Pérez, Franco Montalbetti Molledo, Beltrán Urenda Salamanca y José Manuel Urenda Salamanca

Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 unidades de fomento por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 28 unidades de fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2016, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2017, en el diario El Mercurio de Valparaíso.