



COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018



M/N Sajir, nave portacontenedores de 15.000 TEU, primera en su clase a nivel mundial adaptada por el uso de Gas Natural. Nave de propiedad de la asociada Hapag-Lloyd AG.

INDICE DE CONTENIDOS

| | Página |
|--|--------|
| I. Informe de los Auditores Independientes | 2 |
| II. Estados de Situación Financiera Consolidados | 4 |
| III. Estados de Resultados Integrales Consolidados | 6 |
| IV. Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados | 8 |
| V. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados | 10 |
| VI. Notas a los Estados Financieros Consolidados | 11 |

Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.:

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Oscar Aguilar S.

Santiago, 22 de marzo de 2019

KPMG Ltda.

| ACTIVOS | Notas | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|-------|----------------------------|----------------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 7 | 24.339 | 42.441 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 13 | 1.222 | 1.026 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 9 | 17.654 | 19.888 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 10 | 67 | 108 |
| Inventarios | 11 | 4.832 | 3.159 |
| Activos por impuestos, corrientes | 20 | 261 | 321 |
| Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 35 | 784 | 1.850 |
| Total de activos corrientes | | 49.159 | 68.793 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros activos financieros, no corrientes | 8 | 63 | 63 |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 13 | 1 | 1 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 15 | 1.939.465 | 1.932.258 |
| Plusvalía | 17 | 17 | 17 |
| Propiedades, planta y equipo | 18 | 2.395 | 2.730 |
| Propiedades de inversión | 19 | 12.198 | 15.294 |
| Activos por impuestos diferidos | 21 | 254.579 | 246.808 |
| Total de activos no corrientes | | 2.208.718 | 2.197.171 |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 2.257.877 | 2.265.964 |

Las notas adjuntas números 1 a 39, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

| PASIVOS Y PATRIMONIO | Notas | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|-------|----------------------------|----------------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 22 | 11.524 | 707 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 23 | 10.226 | 19.103 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 10 | 104 | 256 |
| Otras provisiones, corrientes | 24 | 2.038 | 11.961 |
| Pasivos por Impuestos, corrientes | 20 | 29 | 27 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 26 | 1.556 | 1.684 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 25 | 5.617 | 3.762 |
| Grupo de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 35 | 42 | 1.137 |
| Total de pasivos corrientes | | 31.136 | 38.637 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 22 | 84.189 | 93.769 |
| Otras provisiones, no corrientes | 24 | 11.935 | 15.549 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 21 | 254 | 332 |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes | 25 | 160 | 220 |
| Total de pasivos no corrientes | | 96.538 | 109.870 |
| TOTAL DE PASIVOS | | 127.674 | 148.507 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital emitido | 28 | 3.493.510 | 3.493.510 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 28 | (1.353.413) | (1.371.661) |
| Otras reservas | 28 | (9.894) | (4.392) |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 2.130.203 | 2.117.457 |
| PATRIMONIO TOTAL | | 2.130.203 | 2.117.457 |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | | 2.257.877 | 2.265.964 |

Las notas adjuntas números 1 a 39, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

| ESTADOS DE RESULTADOS | Notas | Por el ejercicio terminado | |
|--|-------|----------------------------|------------------|
| | | 2018 | 2017 |
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancia (pérdida) | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 29 | 91.436 | 109.877 |
| Costo de ventas | 29 | (87.187) | (102.603) |
| Ganancia bruta | | 4.249 | 7.274 |
| Otros ingresos, por función | 30 | 1.306 | 1.707 |
| Gasto de administración | 29 | (10.546) | (10.672) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 30 | 8.691 | 3.025 |
| Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales | | 3.700 | 1.334 |
| Ingresos financieros | 31 | 660 | 988 |
| Costos financieros | 31 | (5.537) | (5.420) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 15 | 13.974 | (139.502) |
| Diferencias de cambio | 32 | (1.188) | 983 |
| Ganancia (Pérdida), antes de impuestos | | 11.609 | (141.617) |
| Utilidad (gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas | 21 | 7.092 | (45.213) |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas | | 18.701 | (186.830) |
| Pérdida procedente de operaciones descontinuadas | 35 | (453) | (1.307) |
| Ganancia (Pérdida) del ejercicio | | 18.248 | (188.137) |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a: | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | 18.248 | (188.137) |
| Ganancia (Pérdida) | | 18.248 | (188.137) |
| Ganancia por Acción básica | | | |
| Ganancia (Pérdida) por Acción básica en operaciones continuadas | 34 | 0,00051 | (0,00059) |
| Ganancia (Pérdida) por Acción básica | 34 | 0,00051 | (0,00059) |

Las notas adjuntas números 1 a 39, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

| ESTADOS DEL RESULTADOS INTEGRALES | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|--|--|------------------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancia (Pérdida) | 18.248 | (188.137) |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos: | | |
| Diferencias de cambio por conversión | | |
| (Pérdidas) ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | (4.709) | 12.089 |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión | (4.709) | 12.089 |
| Coberturas del flujo de efectivo | | |
| (Pérdidas) ganancias por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos | (6.686) | 651 |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo | (6.686) | 651 |
| Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, antes de impuestos | 3.488 | (3.930) |
| Otro resultado integral, antes de impuestos | (7.907) | 8.810 |
| Las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral: | | |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral | 204 | 205 |
| Total de Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral | 204 | 205 |
| Otro resultado integral del ejercicio | (7.703) | 9.015 |
| Resultado integral total del ejercicio | 10.545 | (179.122) |
| Resultado integral atribuible a : | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | 10.545 | (179.122) |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | - | - |
| Resultado integral total del ejercicio | 10.545 | (179.122) |

Las notas adjuntas números 1 a 39, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2018

| | Capital emitido | Otras Reservas | | | Total Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio total | |
|---|------------------|--|---|---|----------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------|
| | | Reservas por diferencias de cambio de conversión | Reservas de coberturas de flujo de caja | Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos | | | | Otras reservas varias |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Saldo inicial período actual (01 de enero de 2018) | 3.493.510 | (6.714) | 3.249 | (2.420) | 1.493 | (4.392) | (1.371.661) | 2.117.457 |
| Cambios en el patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ganancia (pérdida) | - | - | - | - | - | - | 18.248 | 18.248 |
| Otro resultado integral | - | (4.709) | (6.482) | 3.488 | - | (7.703) | - | (7.703) |
| Resultado integral | - | (4.709) | (6.482) | 3.488 | - | (7.703) | 18.248 | 10.545 |
| Emisión de patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disminución por transferencia de acciones en cartera | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | - | 115 | - | - | 2.086 | 2.201 | - | 2.201 |
| Total de cambios en patrimonio | - | (4.594) | (6.482) | 3.488 | 2.086 | (5.502) | 18.248 | 12.746 |
| Saldo final período actual (31 de diciembre de 2018) | 3.493.510 | (11.308) | (3.233) | 1.068 | 3.579 | (9.894) | (1.353.413) | 2.130.203 |

Las notas adjuntas números 1 a 39, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2017

| | Capital emitido | Otras Reservas | | | | Total Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio total |
|---|------------------|--|---|---|-----------------------|----------------------|---------------------------------|------------------|
| | | Reservas por diferencias de cambio de conversión | Reservas de coberturas de flujo de caja | Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos | Otras reservas varias | | | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial período anterior (01 de enero de 2017) | 3.199.108 | (18.714) | 2.393 | 1.510 | 5.749 | (9.062) | (1.183.582) | 2.006.464 |
| Cambios en el patrimonio | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | - | - | - | - | - | - | (188.137) | (188.137) |
| Otro resultado integral | - | 12.089 | 856 | (3.930) | - | 9.015 | - | 9.015 |
| Resultado integral | - | 12.089 | 856 | (3.930) | - | 9.015 | (188.137) | (179.122) |
| Emisión de Patrimonio | 294.402 | - | - | - | - | - | - | 294.402 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | - | (89) | - | - | (4.256) | (4.345) | 58 | (4.287) |
| Total cambios en patrimonio | 294.402 | 12.000 | 856 | (3.930) | (4.256) | 4.670 | (188.079) | 110.993 |
| Saldo final período anterior (31 de diciembre de 2017) | 3.493.510 | (6.714) | 3.249 | (2.420) | 1.493 | (4.392) | (1.371.661) | 2.117.457 |

Las notas adjuntas números 1 a 39, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados

| Estado de Flujos de Efectivo | Notas | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|---|-------|---|------------------|
| | | 2018 | 2017 |
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | | 98.735 | 126.785 |
| Otros cobros por actividades de operación | | 1.361 | 1.662 |
| Clases de pagos por actividades de operación | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (112.112) | (129.196) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (4.876) | (7.458) |
| Otros pagos por actividades de operación | | (8.569) | (5.594) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) operaciones | | (25.461) | (13.801) |
| Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados) | | (561) | 857 |
| Otras (salidas) entradas de efectivo | | (17) | 68 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | (26.039) | (12.876) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias | 14 | 549 | 108 |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos | 15 | (28.492) | (293.653) |
| Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo | | 10.771 | 3.891 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | 18 | (3) | (6) |
| Intereses recibidos | | 660 | 988 |
| Dividendos recibidos | | 30.244 | 1 |
| Flujos de efectivo procedentes de la venta de participaciones no controladoras | | - | 101 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | - | 4 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | 13.729 | (288.566) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Importes procedentes de la emisión de acciones (1) | | - | 293.548 |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | | 31.354 | 119.584 |
| Pagos de préstamos | | (31.500) | (120.000) |
| Intereses pagados | | (4.909) | (4.665) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | - | (216) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | (5.055) | 288.251 |
| Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | (17.365) | (13.191) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | (737) | 1.024 |
| Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo | | (18.102) | (12.167) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio | 7 | 42.441 | 54.608 |
| Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo | | (18.102) | (12.167) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio | 7 | 24.339 | 42.441 |

(1) Incluye flujos de efectivo durante el ejercicio asociados a costos de emisión de acciones.

Las notas adjuntas números 1 a 39, forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

INDICE DE NOTAS

Página

| | | |
|----------------|--|-----|
| Nota 1 | Información General | 12 |
| Nota 2 | Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados..... | 13 |
| Nota 3 | Resumen de Políticas Contables | 19 |
| Nota 4 | Cambios en Políticas y Estimaciones Contables..... | 40 |
| Nota 5 | Gestión del Riesgo Financiero | 42 |
| Nota 6 | Información Financiera por Segmentos | 53 |
| Nota 7 | Efectivo y Equivalentes a Efectivo | 57 |
| Nota 8 | Otros Activos Financieros..... | 58 |
| Nota 9 | Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar | 58 |
| Nota 10 | Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas | 60 |
| Nota 11 | Inventarios..... | 64 |
| Nota 12 | Activos y Pasivos de Cobertura | 65 |
| Nota 13 | Otros Activos no Financieros..... | 66 |
| Nota 14 | Inversiones en Subsidiarias | 67 |
| Nota 15 | Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación | 70 |
| Nota 16 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía | 75 |
| Nota 17 | Plusvalía..... | 75 |
| Nota 18 | Propiedades, Planta y Equipo..... | 76 |
| Nota 19 | Propiedades de Inversión..... | 78 |
| Nota 20 | Activos y Pasivos por Impuestos | 79 |
| Nota 21 | Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta | 80 |
| Nota 22 | Otros Pasivos Financieros | 85 |
| Nota 23 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 89 |
| Nota 24 | Provisiones | 91 |
| Nota 25 | Otros Pasivos no Financieros | 93 |
| Nota 26 | Obligaciones por Beneficios a los Empleados..... | 94 |
| Nota 27 | Clases de Activos y Pasivos Financieros | 95 |
| Nota 28 | Patrimonio y Reservas..... | 97 |
| Nota 29 | Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración..... | 103 |
| Nota 30 | Otros Ingresos por Función y Otras Ganancias (Pérdidas)..... | 105 |
| Nota 31 | Ingresos y Costos Financieros | 106 |
| Nota 32 | Diferencias de Cambio | 107 |
| Nota 33 | Moneda Extranjera..... | 108 |
| Nota 34 | Ganancia (Pérdida) por Acción..... | 112 |
| Nota 35 | Operaciones Descontinuadas..... | 113 |
| Nota 36 | Contingencias y Compromisos | 116 |
| Nota 37 | Medio Ambiente | 120 |
| Nota 38 | Sanciones..... | 120 |
| Nota 39 | Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros | 120 |

Nota 1 Información General

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante “CSAV” o “la Compañía”) es una sociedad anónima abierta, inscrita en el registro de valores de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (ex Superintendencia de Valores y Seguros, en adelante “CMF”) bajo el número 76, que se encuentra sujeta a su fiscalización. La Compañía, RUT 90.160.000-7, se encuentra domiciliada en Hundaya N°60 piso 14, comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, Chile y cotiza sus acciones desde 1893 en la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile.

La Compañía fue fundada en Valparaíso en el año 1872 y su negocio principal es el transporte marítimo de carga, principalmente de contenedores, pero también de automóviles y carga rodante. El negocio de transporte de automóviles es desarrollado por la Compañía de forma directa, mientras que el negocio portacontenedores es operado íntegramente por la sociedad Hapag-Lloyd AG y sus filiales (en adelante “HLAG”), con sede en Hamburgo, Alemania, sobre la cual CSAV posee al 31 de diciembre de 2018 un 25,86% de propiedad, siendo su principal accionista. Adicionalmente, la Compañía ha constituido un pacto de control en HLAG junto a otros dos accionistas, con quienes reúne en conjunto aproximadamente un 64,8% de la propiedad de esta empresa alemana.

Hapag-Lloyd AG es una de las mayores cinco navieras portacontenedores del mundo, presente en todos los tráficos globales principales, y con ventas anuales consolidadas en 2018 de más de US\$13 mil millones de dólares. Para CSAV, su inversión en HLAG representa un negocio conjunto que se presenta en estos Estados Financieros Consolidados bajo el método de la participación.

CSAV es controlada por el Grupo Quiñenco, a través de las siguientes sociedades:

| Sociedad | Porcentaje de propiedad | N° de acciones |
|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Quiñenco S.A. | 20,42% | 7.512.081.524 |
| Inversiones Rio Bravo S.A. | 33,86% | 12.460.691.856 |
| Inmobiliaria Norte Verde S.A. | 1,90% | 697.843.064 |
| Total Grupo Quiñenco | 56,18% | 20.670.616.444 |

El personal total de la Compañía y sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, alcanza a 42 y 63 trabajadores respectivamente. El número promedio de empleados de CSAV y subsidiarias (en adelante “Grupo CSAV”) durante el ejercicio 2018 alcanzó a 44 trabajadores, principalmente radicados en las oficinas de CSAV en Chile.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados.

(a) Declaración de Conformidad

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") o *IFRS* por sus siglas en inglés, y a las Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante "NIC") o *IAS* por sus siglas en inglés, emitidas por el *International Accounting Standards Board* (en adelante "IASB").

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018, presentados en este informe, han sido aprobados por el Directorio de la Compañía con fecha 22 de marzo de 2019.

En la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que son aplicadas y a los hechos y circunstancias actuales.

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados sobre la base de las NIIF, considerando en gran medida el principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable, como es el caso de instrumentos derivados. El importe en libros de los activos y pasivos, cubiertos con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Los presentes Estados Financieros Consolidados se encuentran expresados en dólares estadounidenses (USD), que es la moneda funcional del Grupo CSAV y también la moneda funcional del negocio conjunto HLAG. Las cifras presentadas en este informe han sido redondeadas a miles de dólares estadounidenses (MUS\$).

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

En la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados se han utilizado las políticas contables definidas por CSAV y adoptadas por todas las subsidiarias incluidas en la consolidación, considerando ciertas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros Consolidados se describen a continuación:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal.
3. La vida útil de los activos fijos e intangibles.
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos (como son los instrumentos derivados, los activos por impuestos diferidos, entre otros).
5. La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (provisiones).

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos de dicha modificación en los estados financieros de los períodos venideros.

Durante el último trimestre de 2017, el Directorio y la Administración de CSAV decidieron discontinuar su unidad de negocios de *freight forwarder* y servicios logísticos, operada por las filiales Norgistics (en adelante Norgistics), ante la imposibilidad de ésta de obtener un volumen de negocios suficiente para hacer rentable su operación y desarrollarla dentro del contexto de negocios de CSAV. Lo anterior, buscando mantener el adecuado foco estratégico en sus negocios principales, como también asegurando obtener el mayor valor para CSAV y sus accionistas.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

Considerando que al 31 de diciembre de 2018, existe un plan definido para la disposición de la unidad de negocios antes mencionada, que ya ha sido aprobado por la administración superior de CSAV y se encuentra actualmente siendo implementado, se ha decidido presentar el total de activos y de pasivos asociados a las actividades de servicios logísticos como “mantenidos para la venta” en el Estado de Situación Financiera Consolidado (dentro del rubro “Grupo de activos/pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”), acorde a las disposiciones de la NIIF N°5, bajo el concepto de operaciones descontinuadas. Junto con lo anterior, el Estado de Resultados Consolidados, como también las notas respectivas contenidas en los presentes Estados Financieros Consolidados, han sido expresados de manera consistente con los cambios en la clasificación de activos y pasivos, y con las demás disposiciones de la NIIF N°5.

Con fecha 13 de diciembre de 2017, y acorde a lo señalado en la Nota 14 del presente informe, CSAV vendió a terceros su filial Norgistics Chile S.A., principal compañía operativa de la unidad de negocios de Norgistics, y con fecha 21 de agosto de 2018 según lo señalado en la Nota 14, Tollo Shipping Co.S.A. vendió a terceros la subsidiaria Norgistics (China) Ltd. [Hong Kong], Sin embargo, como aún se mantiene el control sobre otras filiales de la misma unidad de negocios, en la nota 35 del presente informe (Operaciones Descontinuadas) se presenta el detalle de los activos y pasivos separados de la unidad de negocios de Norgistics, así como también el detalle de los resultados de las operaciones descontinuadas y de los flujos de efectivo asociados a éstas, separados por flujos de operación, inversión y financiamiento. Mediante lo anterior, se logra obtener una mayor claridad en el análisis del desempeño y la posición financiera de las operaciones continuadas de CSAV y una mejor comparabilidad con la información financiera de periodos anteriores.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

(c) Nuevos Pronunciamientos Contables

(c.1) Existen Normas y modificaciones a Normas e Interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 1 de enero de 2018, y que han sido aplicadas en la elaboración de los presentes Estados Financieros Consolidados:

| Nuevas Normas | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|--|
| Enmiendas a NIIFs | |
| NIIF 9, Instrumentos Financieros | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada. |
| Nuevas Interpretaciones | |
| CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada. |
| Enmiendas a NIIFs | |
| NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, Propiedades de Inversión). | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. |
| NIIF 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Modificaciones a NIIF 4. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque overlay y entidades que aplican full NIIF 9. |
| NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. |
| Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada. |

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

(c) Nuevos Pronunciamientos Contables, continuación

(c.2) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| Nuevas NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|---|
| NIIF 16: Arrendamientos | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha. |
| NIIF 17: Contratos de Seguro | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha. |
| Nuevas Interpretaciones | |
| CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| Enmiendas a NIIFs | |
| NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados). | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. | Fecha efectiva diferida indefinidamente. |
| Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. |
| Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3) | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. |
| Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8) | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. |

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, continuación

(c) Nuevos Pronunciamientos Contables, continuación

NIIF 16 Arrendamiento

La NIIF 16 Arrendamientos incorpora cambios importantes en la contabilidad de los arrendatarios al requerir un tratamiento similar al de los arrendamientos financieros para todos aquellos que actualmente son clasificados como operacionales con una vigencia mayor a 12 meses. Esto significa, en términos generales, que se debe reconocer un activo representativo del derecho de uso de los bienes sujetos a contratos de leasing operacional y un pasivo, equivalente al valor presente de los pagos asociados al contrato. En cuanto a los efectos sobre el resultado, los pagos de arriendo mensuales serán reemplazados por la depreciación del activo y el reconocimiento de un gasto financiero.

Al 31 de diciembre de 2018 la administración ha realizado una evaluación del impacto de la aplicación de la norma respecto a los contratos por arriendo de naves que mantiene. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible. La Compañía, producto de la adopción de esta norma espera tanto un incremento en activos por derechos de uso como un incremento en los pasivos por arrendamiento por aproximadamente MUS\$ 30.000.

CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios

Esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación. La incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias puede afectar tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El umbral para reflejar los efectos de la incertidumbre es si es probable que la autoridad tributaria acepte o no un tratamiento tributario incierto, suponiendo que la autoridad tributaria examinará las cantidades que tiene derecho a examinar y tiene pleno conocimiento de toda la información relacionada. Esta interpretación es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, retroactivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 la administración ha evaluado los efectos de la aplicación de CINIIF 23, y ha determinado que su adopción no generará impactos significativos en los Estados Financieros Consolidados.

La administración de la compañía estima que la adopción de las otras normas y enmiendas e interpretaciones, antes descritas en el cuadro, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables

3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que CSAV tiene control.

El control se logra cuando la Compañía está expuesta, o tiene los derechos a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Compañía controla una participada si y sólo si se cumple todo lo siguiente:

- (i) se tiene poder sobre la participada (es decir, cuando existen derechos que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada);
- (ii) la Compañía posee exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada;
- (iii) tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Compañía tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, igualmente tiene el poder sobre ésta cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto; (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes; (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir unilateralmente las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse.

La Compañía reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente. La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(a) Subsidiarias, continuación

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por parte del Grupo CSAV se utiliza el método de adquisición, por el cual el costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables en ésta, así como la medición del costo de la adquisición; la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en resultados.

Las sociedades subsidiarias se consolidan mediante la integración línea a línea de todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

Las participaciones no controladoras de las sociedades subsidiarias son incluidas en el patrimonio total del Grupo CSAV.

En el proceso de consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo CSAV. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo CSAV, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

(b) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo CSAV ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo que generalmente significa una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen a su costo de adquisición, para lo que debe realizarse un análisis de asignación del valor de los activos, comúnmente conocido como PPA por sus siglas en inglés (*Purchase Price Allocation*). Las inversiones del Grupo CSAV en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en dicha inversión.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(b) Asociadas, continuación

La participación del Grupo CSAV en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos de reservas patrimoniales, incluidos los otros resultados integrales, posteriores a la adquisición se reconoce en otras reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se registran contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo CSAV en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones que exceden el capital invertido.

(c) Negocios Conjuntos

Los negocios conjuntos son aquellas entidades en las que el Grupo CSAV ejerce control de sus actividades mediante acuerdos contractuales con otros accionistas y que requieren principalmente del consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las inversiones en negocios conjuntos se reconocen según el método de la participación y se registran inicialmente al costo de adquisición, para lo que debe realizarse un análisis de asignación del valor de los activos, comúnmente conocido como PPA por sus siglas en inglés (*Purchase Price Allocation*). Esta metodología debe aplicarse de igual manera para cualquier adquisición adicional de participación sobre un negocio conjunto, desarrollando un informe de PPA separado a la fecha de la respectiva transacción, así como un control separado de los efectos en resultados producto de la amortización de sus ajustes de valor razonable. El costo de la inversión en negocios conjuntos incluye, de ser directamente relacionados, los costos de transacción.

La participación de la Compañía en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus negocios conjuntos se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos de reservas patrimoniales, incluidos los otros resultados integrales, posteriores a la adquisición se reconoce en otras reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se registran contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo CSAV en las pérdidas de un negocio conjunto es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones que exceden el capital invertido.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

Los presentes Estados Financieros Consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de CSAV y sus subsidiarias en su conjunto, las cuales se detallan en el cuadro adjunto. En el proceso de consolidación, se han eliminado todas las transacciones significativas efectuadas entre las empresas del Grupo, así como sus saldos relacionados.

| RUT | Nombre Sociedad | País | Moneda | Porcentaje de participación al 31 de diciembre | | | | | |
|--------------|--|----------|--------|--|-----------|---------|---------|-----------|---------|
| | | | | 2018 | | | 2017 | | |
| | | | | Directo | Indirecto | Total | Directo | Indirecto | Total |
| Extranjera | CSAV Germany Container Holding GmbH | Alemania | USD | 100,00% | | 100,00% | 100,00% | | 100,00% |
| Extranjera | Tollo Shipping Co. S.A. y Subsidiarias | Panamá | USD | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% |
| Extranjera | Norgistics (China) Ltd. [Hong Kong] (2) | China | HKD | - | - | - | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Norgistics México S.A. de C.V. | México | USD | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda. | Brasil | USD | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Corvina Shipping Co. S.A | Panamá | USD | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% |
| 96.838.050-7 | Compañía Naviera Rio Blanco S.A. | Chile | USD | 99,00% | 1,00% | 100,00% | 99,00% | 1,00% | 100,00% |
| 76.028.729-6 | Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias | Chile | USD | 99,00% | 1,00% | 100,00% | 99,00% | 1,00% | 100,00% |
| 76.028.758-k | Norgistics Chile S.A. (1) | Chile | USD | - | - | - | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Norgistics Peru S.A.C. | Perú | USD | 23,50% | 76,50% | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Norgistics (China) Ltd. [Shenzhen] | China | RMB | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% |

(1) Durante el mes de diciembre de 2017 está filial fue vendida según lo descrito en la nota 2 b) y Nota 35 del presente informe.

(2) Durante el mes de agosto de 2018 está filial fue vendida a un tercero por la subsidiaria Tollo Shipping C.o S.A. según lo descrito en la nota 2 b) y Nota 35 del presente informe.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.3 Información Financiera por Segmento Operativo

Un segmento operativo se define como un componente del negocio de la entidad sobre el cual se tiene información financiera separada, la que es evaluada regularmente por la alta administración de la Compañía.

La información por segmento se presenta de manera consistente con los principales giros de negocio de CSAV, y se separa en los siguientes segmentos: (i) transporte marítimo de contenedores y (ii) otros servicios de transporte.

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo CSAV se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares estadounidenses que es la moneda funcional y de presentación del Grupo CSAV.

(b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de CSAV utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revaluación.

(c) Conversión a Moneda de Presentación para Entidades del Grupo CSAV

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo CSAV (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera, continuación

(c) Conversión a Moneda de Presentación para Entidades del Grupo CSAV, continuación

(ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones.

(iii) Los flujos de efectivo se convertirán de acuerdo a lo definido en el punto (ii) anterior.

(iv) Todas las diferencias de conversión resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto, denominado diferencias de conversión del rubro de otras reservas patrimoniales.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras o nacionales con moneda funcional diferente a la del Grupo CSAV y de otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan a los otros resultados integrales. Cuando se vende o dispone de la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en resultados, como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

Los ajustes a la plusvalía comprada y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o período según corresponda.

3.5 Propiedades, Planta y Equipos

Los bienes de propiedad, planta y equipos son medidos al costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor. Adicionalmente, el costo de adquisición debe incluir gastos financieros que sean atribuibles a la adquisición, y se registrarán hasta la puesta en funcionamiento de dicho activo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que sus beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente, mientras el resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurran. Cuando partes significativas de un bien de propiedades, planta y equipo posean vidas útiles distintas entre sí, éstas serán registradas como elementos separados.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.5 Propiedades, Planta y Equipos, continuación

La depreciación se reconoce en cuentas de resultados, en base al método de depreciación lineal según la vida útil estimada de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

Las vidas útiles estimadas para los activos es la siguiente:

| | |
|---|--------------------------|
| Edificios | 40 a 100 años |
| Maquinarias y equipos operacionales | 5 a 14 años |
| Instalaciones y mejoras en propiedades arrendadas | Período de arrendamiento |
| Muebles y útiles | 3 a 10 años |
| Equipos computacionales | 2 a 3 años |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen netas en el estado de resultados.

Cuando se tienen propiedades (terrenos o edificios) para obtener rentas y/o plusvalías, y no para el uso en la producción de servicios o fines administrativos, éstas se presentan como propiedades de inversión (acorde a la sección 3.6 siguiente). Los bienes de propiedad, planta y equipo que no tienen un uso operativo ni de inversión son enajenados para recuperar su valor residual.

3.6 Propiedades de Inversión

Propiedades de inversión son aquellas propiedades (terrenos o edificios, considerados en parte o en su totalidad) que la Compañía mantiene, siendo propietaria o bajo arrendamiento financiero, de forma de obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para fines administrativos o para su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las propiedades de inversión se reconocen como activos sólo cuando: (i) sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la Compañía; y (ii) el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.6 Propiedades de Inversión, continuación

Las propiedades de inversión dentro del Grupo CSAV son medidas al costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor. Adicionalmente, el costo de adquisición debe incluir gastos financieros que sean directamente atribuibles a la adquisición, y se registrarán como tales hasta la puesta en funcionamiento definitiva de dicho activo.

La simple reclasificación de terrenos o edificios desde propiedades, planta y equipos a propiedades de inversión, no generará resultado alguno para la Compañía al estar ambos conceptos valorizados al costo histórico y, por ende, será registrada al mismo saldo al que estaban reconocidas dichas propiedades en el rubro original.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta contra el valor en libros, y se incluyen netas en el Estado de Resultados Consolidados.

3.7 Activos Intangibles

Sólo se reconoce contablemente aquellos activos intangibles cuyos costos se puedan estimar de manera razonablemente objetiva y de los que se estime probable obtener beneficios económicos en el futuro. Dichos activos intangibles se reconocerán inicialmente por su costo de adquisición o desarrollo, y se valorizarán a su costo menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, para aquellos intangibles que tengan vida útil definida.

Para los activos intangibles con vida útil definida, la amortización se reconoce en cuentas de resultados, en base al método de amortización lineal según su vida útil estimada, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso u otro método que represente de mejor forma su uso o desgaste.

Los intangibles con vida útil indefinida y la plusvalía no se amortizan, pero se efectúa sobre ellos un análisis de deterioro anual.

Las clases de intangibles mantenidos por el Grupo CSAV y su período de amortización, se resumen a continuación:

| Clase | Rango Mínimo | Rango Máximo |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Plusvalía adquirida | | Indefinido |
| Costo de desarrollo informático | 2 años | 4 años |
| Programas informáticos | 2 años | 4 años |

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.7 Activos Intangibles, continuación

(a) Programas Informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos activos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

(b) Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos

Estos activos se presentan a costo histórico. La explotación de dichos derechos no tiene una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión periódica, para determinar si dicha consideración sigue siendo aplicable.

3.8 Plusvalía

La plusvalía representa el mayor costo de adquisición sobre el valor de la participación del Grupo CSAV en los activos netos y los pasivos adquiridos de la subsidiaria, asociada o negocio conjunto, medidos a la fecha de adquisición. La plusvalía adquirida se presenta de forma separada en el estado de situación financiera y se somete a pruebas de deterioro de valor anualmente, valorándose a su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos se incluye en el valor de la inversión, y se somete a pruebas por deterioro de valor en conjunto. Las ganancias y pérdidas asociadas a la venta de una inversión incluyen como costo, el importe en libros de la plusvalía adquirida relacionada con la inversión vendida.

La plusvalía comprada se asigna a las unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar pruebas de deterioro. La asignación se realiza en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios o adquisición en la que surgió dicha plusvalía adquirida.

La plusvalía negativa proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se registra conforme a lo descrito en Nota 3.1 a).

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.9 Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, esto es, aquel activo que requiere un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso, se capitaliza durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados como costos financieros.

3.10 Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos no Financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, la plusvalía y los activos intangibles de vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros podría no ser recuperable. De ser así, se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el mayor valor entre: (i) el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) menos los costos necesarios para su venta; o (ii) su valor en uso. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos futuros que se estimen para el activo o UGE, a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el costo del dinero y los riesgos específicos que apliquen al activo o al negocio.

Para efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos o UGE se agrupan al nivel del segmento operativo, según lo indicado en la Nota 6 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido reversos de dicha pérdida, en cuyo caso dicho reverso nunca podrá ser superior al monto originalmente deteriorado.

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Activos Financieros

(a) Reconocimiento y medición inicial

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Activos Financieros, continuación

(a) Reconocimiento y medición inicial, continuación

- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de la Compañía de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses

Para propósitos de esta evaluación, el 'principal' se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Activos Financieros, continuación

(a) Reconocimiento y medición inicial, continuación

- hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el monto del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados del principal e intereses sobre el monto principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su monto nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el monto nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

(b) Baja de instrumentos financieros

En general, se dan de baja activos financieros cuando vencen o se han cedido los derechos contractuales de recibir flujos de efectivo o cuando la entidad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y retornos por su posesión. Por otra parte, los pasivos financieros se dan de baja cuando se hayan extinguido, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se haya pagado, cancelado o expirado o cuando se esté legalmente liberado de la responsabilidad por el acreedor.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Activos Financieros, continuación

(c) Reconocimiento y medición posterior

Los instrumentos financieros se clasifican según lo señalado en la nota 3.11.a) en Costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales o a valor razonable con cambios en resultados.

(i) Costo amortizado

Los instrumentos financieros a costo amortizado se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas se reconoce en utilidad o pérdida de periodo.

(ii) A valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método de interés efectivo y se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en el patrimonio.

(iii) A valor razonable con cambios en resultados

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en utilidad o pérdida del periodo.

(d) Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado. La Compañía mide las correcciones de valor por un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un monto igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de estas.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.11 Activos Financieros, continuación

(d) Deterioro de activos financieros, continuación

la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir, entre otros, mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, desaparición de un mercado activo para un instrumento.

Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

Para las cuentas por cobrar, la Compañía aplica el modelo simplificado permitido por NIIF 9, que requiere que las pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento se reconozcan desde el registro inicial de las cuentas por cobrar.

Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Las partidas por cobrar que no son individualmente significativas son evaluadas por deterioro colectivo agrupando las partidas con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo la Compañía usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la Administración relacionados con si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.12 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor, determinadas por el modelo de pérdidas crediticias esperadas según lo requerido por NIIF 9.

La recuperación posterior de importes provisionados como incobrables con anterioridad se reconoce como un crédito a la cuenta de costos de venta en el Estado de Resultados Consolidados.

3.13 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y bancos, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menor, y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

3.14 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar a proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, de ser aplicable, se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

3.15 Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

3.16 Capital Emitido

Las acciones suscritas y pagadas de la Compañía se clasifican dentro del patrimonio, bajo el concepto de capital emitido.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos en la colocación. Mientras los accionistas de la Compañía no hayan aprobado la deducción de dichos costos contra el capital emitido, se muestran dentro de las otras reservas patrimoniales.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.17 Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

Los instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición al riesgo en la compra de moneda extranjera, la compra de combustible y en la tasa de interés son reconocidos inicialmente a su valor razonable.

Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos de forma periódica al valor razonable, y sus cambios son registrados como se describe a continuación:

(i) Coberturas Contables

El Grupo CSAV documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los instrumentos financieros derivados, que cumplan con los criterios de la contabilidad 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 descontinuada de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecerán hasta que ocurran las transacciones proyectadas.

(ii) Coberturas Económicas

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valorizan como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en la Nota 12. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro del Patrimonio se ven en la Nota 28. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo 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.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.18 Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método “*first-in first-out*” o FIFO e incluye el costo de la adquisición y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones de uso.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de venta estimados.

3.19 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta del período comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce directamente en resultados, excepto cuando se relacionan a partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias de cada país, vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo al estado de situación financiera, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) promulgadas o aprobadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo o pasivo por impuestos diferidos se realice.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que efectivamente poder compensarlos.

El impuesto diferido se mide empleando la tasa fiscal que para el régimen tributario aplicable a CSAV asciende a un 27%.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.20 Beneficios a los Empleados

(a) Indemnizaciones por cese de contrato

Los compromisos derivados de un plan formal detallado, ya sea para dar término al contrato de un trabajador antes de la edad normal de jubilación o para proveer beneficios por cese, se reconocen directamente en resultados.

(b) Beneficios a corto plazo e incentivos

El Grupo CSAV reconoce esta obligación en base no descontada, cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, siendo contabilizada en resultado a medida que se devenga.

3.21 Provisiones

El Grupo CSAV reconoce provisiones cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- (a) se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (c) el importe puede ser estimado de forma fiable.

En el caso de un contrato de servicios que se considere oneroso, se reconocerá una provisión con cargo a los resultados del período, por el menor valor entre el costo de resolver el contrato y el costo neto de continuar con el mismo.

Se reconocen provisiones por reestructuración en la medida que el Grupo CSAV ha aprobado un plan formal y detallado para la reestructuración de una operación, y cuando dicha reestructuración ha sido comunicada internamente o bien ya ha comenzado.

3.21 Provisiones, continuación

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras, con excepción de lo mencionado en los párrafos precedentes sobre contratos onerosos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando, de ser aplicable, una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual del costo del dinero y los riesgos específicos asociados a la obligación.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.22 Otros Pasivos no Financieros

En este rubro se incluyen los pasivos que en su origen no tienen una naturaleza financiera, y que no califican en otros rubros específicos del pasivo.

Para la Compañía, los pasivos más relevantes que se registran en este rubro son los asociados a ingresos de viajes de transporte marítimo que se encuentran en curso, es decir, que no han llegado aún a destino y, por ende, aún no se ha satisfecho la obligación de desempeño con el cliente a la fecha del Estado de Situación Financiera.

3.23 Ingresos Ordinarios

La Compañía ha analizado y tomado en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes, identificando:

- i) un solo tipo de contrato,
- ii) una única obligación de desempeño,
- iii) un precio que depende si se trata de clientes con contratos o clientes spot, asignado a esta única obligación de desempeño,
- iv) una obligación de desempeño que se satisface cuando el recorrido del servicio de transporte llega a su término.

Lo anterior ocurre, por ejemplo, cuando un viaje de transporte marítimo termina su itinerario completo, en ese momento los clientes reciben y consumen simultáneamente los beneficios del servicio que la Compañía les presta. En el caso de subarriendo de naves u otros ingresos operativos, la obligación de desempeño se relaciona con la disponibilidad efectiva del activo arrendado o del servicio específico prestado.

3.24 Operaciones Descontinuadas

El criterio de preparación de operaciones descontinuadas se presenta en Nota 2 b).

3.25 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su tasa efectiva. Los costos financieros son presentados en resultados cuando estos se devengan, excepto aquellos incurridos para financiar la construcción o el desarrollo de activos calificados y que son capitalizados.

Los costos financieros son capitalizados desde la fecha en que se tiene conocimiento del activo a construir. El monto de los costos financieros capitalizados (antes de impuestos) para el ejercicio es determinado por la aplicación de la tasa de interés efectiva de los préstamos vigentes durante el período en que se capitalizaron gastos financieros a los activos calificados.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.26 Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento que transfieran sustancialmente, a las empresas del Grupo CSAV, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario, éstos se clasifican como arrendamientos operativos.

En el caso de arrendamiento financiero, al inicio del contrato se reconocerá un activo en cuentas de Propiedad, Planta y Equipo y un pasivo financiero, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

En el caso de arrendamiento operativo, las cuotas se reconocen linealmente como gasto durante el período de vigencia del contrato de arrendamiento.

3.27 Determinación de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo CSAV requieren que se determine el valor razonable de ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

(a) Activos financieros

El valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado.

(b) Derivados

El valor razonable de los contratos de derivados se basa en cotizaciones de mercado.

3.28 Ganancia (Pérdida) por Acción

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio y el número promedio ponderado por día de acciones en circulación durante el ejercicio.

3.29 Distribución de Dividendos

Mientras no exista un saldo positivo de utilidades líquidas distribuibles al cierre del período, esto es, considerando el saldo inicial junto con el resultado del período, la Compañía no distribuirá dividendos a los accionistas (Art. 78 Ley N° 18.046). Dicho cálculo se presenta en la Nota 28 g) de los presentes Estados Financieros Consolidados.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas de CSAV en el período en que estos se devengan. La Compañía ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas distribuibles.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.30 Medio Ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

Nota 4 Cambios en Políticas y Estimaciones Contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 presentan cambios en las políticas y estimaciones contables de acuerdo a lo requerido por la adopción obligatoria de la NIIF N° 9 y NIIF N° 15, a partir del 1 de enero de 2018. Dichos cambios no implican cambios significativos en la información financiera de ejercicios anteriores que puedan afectar la comparabilidad con relación al ejercicio anterior.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La norma NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, y contiene tres categorías de clasificación para activos financieros:

- Costo amortizado;
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales;
- Valor razonable con cambios en resultados.

(i) Clasificación y medición

La clasificación de los activos financieros bajo NIIF 9 generalmente se basa en el modelo de negocios en el cual se manejan los activos financieros y las características contractuales de sus flujos de efectivo. En la NIIF 9 se clasifican de manera similar las categorías previas de NIC 39 (mantenidos al vencimiento, pasivos y cuentas por cobrar, y disponibles para la venta). Bajo NIIF 9 los derivados implícitos en el que principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan, en cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero tomado como un todo. La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo CSAV relacionadas con los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados.

Nota 4 Cambios en Políticas y Estimaciones Contables, continuación

NIIF 9 Instrumentos financieros, continuación

(ii) *Deterioro de activos financieros*

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de NIC 39 por un modelo de “perdida crediticia esperada” (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a todos los activos financieros medidos a costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al valor razonable con efecto en otros resultados integrales, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la Norma NIIF 9 las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la Norma NIC 39.

Para los activos dentro del alcance del modelo de deterioro de la Norma NIIF 9, por lo general se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. Sin embargo, la Compañía ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 no tiene un impacto significativo y no ha registrado provisión adicional.

(iii) *Contabilidad de cobertura*

El Grupo CSAV mantendrá como política contable para coberturas los requerimientos de NIC 39, por lo tanto, no se generaron impactos relacionados.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La Norma NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control - en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.

CSAV ha efectuado una evaluación de sus impactos, realizando una medición de los 5 pasos señalados en la norma no se identifican efectos contables significativos que afecten la periodicidad del reconocimiento de los ingresos ordinarios, no se visualizan cambios en la presentación y revelación de estos Estados Financieros Consolidados.

Los efectos de la aplicación de NIIF 15 se describen en la nota 29 de los presentes Estados Financieros.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero

El negocio portacontenedores representa para CSAV, a través de su inversión en HLAG, el principal activo de la Compañía. Si bien, CSAV no se ve expuesta en forma directa como operador a los riesgos financieros de la industria portacontenedores, sí lo está indirectamente puesto que estos riesgos afectan directamente el valor de la inversión que CSAV mantiene en dicho negocio conjunto, como también el flujo de dividendos provenientes de HLAG y sus necesidades de capital, lo que puede implicar para CSAV la necesidad de suscribir nuevos aumentos de capital en dicho negocio conjunto, o en caso de no concurrir a éstos, una dilución de su participación con el consecuente efecto en el valor económico de su inversión y en los dividendos futuros provenientes de ésta.

Al 31 de diciembre de 2018, la inversión que mantiene CSAV en HLAG es equivalente al 86% del total de activos consolidados de la Compañía. HLAG es una compañía naviera global con sede en Alemania y una sociedad anónima (*Aktiengesellschaft*) abierta y listada en las bolsas de comercio de Frankfurt y Hamburgo, que se dedica al transporte de carga en contenedores y se encuentra presente en todos los tráficos globales principales. Es importante destacar que, si bien CSAV controla conjuntamente con otros dos accionistas a HLAG, dicha empresa alemana tiene una Administración independiente que gestiona y controla sus riesgos en forma autónoma y de acuerdo a los estándares de una sociedad anónima abierta sujeta a la regulación vigente en Alemania y, por extensión, a la regulación aplicable en la Unión Europea.

Por otra parte, las actividades que opera directamente CSAV, que corresponden principalmente al negocio de transporte de vehículos, están expuestas a distintos riesgos financieros, entre ellos: (a) Riesgo del Negocio, (b) Riesgo de Crédito, (c) Riesgo de Liquidez y (d) Riesgo de Mercado.

La Compañía busca minimizar el potencial efecto de dichos riesgos mediante el establecimiento de políticas internas de administración del riesgo financiero y a través del uso de coberturas y derivados financieros.

(a) Riesgo del Negocio

Los principales riesgos de negocio a los que está expuesta CSAV son aquellos relacionados al equilibrio de oferta y demanda por transporte marítimo, a los riesgos asociados a sus principales mercados geográficos y al nivel de precios de los combustibles.

Para el negocio de transporte de contenedores, que es operado íntegramente por HLAG, la Administración de dicho negocio conjunto gestiona de manera autónoma los riesgos financieros asociados a las variables del negocio, considerando los instrumentos y herramientas que para ello ofrece la industria y el mercado financiero, bajo los estándares que aplican a una sociedad abierta y regulada en Alemania. Mayores detalles de la descripción y gestión de estos riesgos por parte de HLAG puede revisarse en su Reporte Anual 2018 (*Annual Report 2018*), el cual incluye sus Estados Financieros Consolidados auditados preparados bajo las NIIF (*IFRS*), y se encuentra publicado en su página web, en el siguiente enlace (en inglés): <https://www.hapag-loyd.com/en/ir/publications/financial-report.html>.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(a) Riesgo del Negocio, continuación

(i) Equilibrio de Oferta y Demanda

La demanda por transporte naviero está altamente correlacionada con el crecimiento del PIB mundial y el comercio. Por otra parte, la oferta de transporte naviero está determinada en función de la flota mundial de buques, la cual fluctúa producto de la entrega de nuevos barcos y el desguace de aquellos que están obsoletos o no son rentables de operar. Tanto el negocio portacontenedores operado y gestionado por HLAG, como el de transporte de vehículos, se ven directamente afectados por la evolución de estas variables en su industria respectiva.

El desbalance entre oferta y demanda puede afectar de mayor o menor forma a los operadores navieros dependiendo del tipo de flota que operen (antigüedad de sus buques, consumo de combustible y versatilidad, entre otras características), del porcentaje de flota propia y del porcentaje y estructura de su flota arrendada (apalancamiento operacional), con respecto a la industria. Una exposición significativa a una flota arrendada puede impactar negativamente los resultados y la posición financiera de los operadores cuando el costo de arriendo de las naves no fluctúa correlacionado con las variaciones en las tarifas de flete descontado el costo del combustible (tarifa *ex-bunker*), ya sea por desequilibrios del mercado o por la duración de los contratos de arriendo de naves a tarifas fijas. A la vez, la duración y antigüedad de los contratos de arriendo pueden significar una limitación en la capacidad de las compañías navieras para ajustar su flota operada y modificar la velocidad de navegación de sus buques, de manera de poder reaccionar ante disminuciones bruscas en la demanda por transporte y ante iniciativas de racionalización y reducción de costos.

Para los servicios de transporte marítimo operados directamente por CSAV (transporte de vehículos) los desbalances de oferta y demanda de naves pueden generar volatilidad en las tarifas de flete por transporte de vehículos y en las tarifas de arriendo de naves *Roll-on/Roll-off*.

(ii) Mercados Geográficos

En el transporte de contenedores, el negocio conjunto HLAG participa en todos los tráficos globales relevantes, distribuyendo sus operaciones en diversos mercados geográficos, atendiendo con sus servicios de línea en más de 125 países. Por esta diversificación geográfica la Compañía no está expuesta de forma especial a un grupo restringido de mercados, permitiendo compensar las posibles contingencias de mercado particulares a ciertos tráficos, pero estando expuesta a las variaciones globales. Aun teniendo una red global de servicios, HLAG posee una mayor exposición relativa, respecto al promedio de la industria, en los tráficos Transatlántico, América Latina y Oriente Medio, y una menor exposición relativa a los tráficos Transpacífico e Intra-Asia. Producto de la fusión entre HLAG y UASC, ocurrida en mayo de 2017, la exposición relativa de HLAG a los principales tráficos mundiales se volvió más balanceada, al incorporar la red de servicios de UASC y sus importantes volúmenes en los tráficos de Asia-Europa y Oriente Medio.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(a) Riesgo del Negocio, continuación

(ii) Mercados Geográficos, continuación

En los servicios de transporte de vehículos operados directamente por CSAV, la Compañía está mayormente expuesta a la evolución de los mercados de Sudamérica, y particularmente a aquellos de importación de vehículos y maquinaria rodante en la costa oeste del sub-continente (principalmente Chile y Perú). A partir del año 2014 estos mercados mostraron una baja importante en las importaciones de vehículos, afectando con ello a los operadores navieros del tráfico quienes tuvieron que adaptar su oferta a estos menores volúmenes. Esta tendencia comenzó a revertirse en 2016, al producirse un aumento respecto a 2015 en las importaciones de vehículos livianos en Chile, que es el mercado más relevante para CSAV, principalmente concentrada en el segundo semestre del año. En 2017, los volúmenes de importación de vehículos crecieron significativamente respecto al año anterior lo que se ha repetido durante el 2018, siendo un año record de importación de vehículos.

(iii) Precio del Combustible

Un importante componente en la estructura de costos de la industria de transporte es el costo de la energía, que para la industria naviera es el petróleo que consumen las naves en su navegación y operación (comúnmente denominado “*bunker*”). La Compañía utiliza en las naves que opera principalmente los combustibles denominados IFO 380, IFO 180 y MGO/LS.

A partir del 1 de enero 2020 comenzará a regir la nueva regulación impuesta por la Organización Marítima Internacional (IMO 2020), la que reduce de 3,5% a 0,5% los niveles de emisión de sulfuro de azufre emanado por las distintas embarcaciones, con el fin de mejorar la calidad del aire y proteger el medioambiente. En las áreas de control de emisiones (ECA), se mantendrá el estándar actual de 0,1% de contenido de azufre.

En los servicios de transporte operados por CSAV, la mayor parte de las ventas de flete marítimo se realizan a través de contratos, estando generalmente un porcentaje de las tarifas sujeto a recargos (ajustes de precio) en función de la variación del costo del combustible, conocidos como *Bunker Adjustment Factor* (en adelante “BAF”). A su vez, en HLAG se implementará gradualmente, a partir del 1 de enero de 2019, un *Marine Fuel Recovery* (MFR), mecanismo de recuperación de los costos incrementales que significará el uso de combustible más refinado, el que será determinado por TEU.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(a) Riesgo del Negocio, continuación

(iii) Precio del Combustible, continuación

Con el fin de reducir el impacto de una posible volatilidad al alza para aquellas ventas y contratos no sujetos a cláusulas de ajuste de precios de combustible, o que se realizan a una tarifa fija, o bien para aquella porción de las ventas que teniendo esta cláusula su cobertura sea limitada, la Compañía contrata derivados de combustible sobre los volúmenes que se encuentran descubiertos.

Como referencia, y considerando sólo los servicios de transporte operados directamente por CSAV, durante el año 2018, un incremento en el precio del combustible de US\$ 10 por tonelada métrica de petróleo habría tenido un efecto negativo anual del orden de MUS\$ 467 en los resultados de la Compañía, efecto que se reduce significativamente por lo utilización de cláusulas de ajuste de precio y/o la contratación de productos derivados de combustible.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se deriva de (i) la exposición comercial del Grupo CSAV a las pérdidas potenciales producidas principalmente por incumplimiento de las obligaciones de los clientes, agencias de terceros y de aquellos operadores navieros con los cuales se han suscrito acuerdos de arriendo de naves y/o venta de espacios, (ii) la exposición a riesgo de contraparte en el caso de los activos financieros mantenidos con bancos y (iii) la exposición a riesgo de contraparte en el caso de derivados mantenidos con bancos u otras instituciones.

(i) Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar. La mayoría de los clientes de la Compañía son clientes directos. Esta política se basa en la determinación de líneas de crédito y plazos de pago determinados en base a un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias generales de los clientes, sus accionistas y la industria y mercado en el que están insertos, así como su comportamiento de pago histórico con la Compañía.

Estas líneas de crédito se revisan con una frecuencia mínima de un año, teniendo especial cuidado en que las condiciones ofrecidas, tanto en montos como en plazos, se adecúen a condiciones de mercado y volúmenes de actividad esperados. El comportamiento de pago y el porcentaje de utilización de dichas líneas son monitoreados de manera periódica, considerando las actualizaciones pertinentes en las estimaciones de volumen y ventas.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(b) Riesgo de Crédito, continuación

(i) Cuentas por Cobrar, continuación

Las agencias que representan a CSAV en los distintos mercados son controladas permanentemente para asegurar que los procesos de soporte administrativo, comercial y operacional, así como de cobranza y relación con clientes y proveedores en los mercados correspondientes, se realicen de acuerdo a los contratos existentes.

Además, existe una rigurosa política para provisionar como incobrable cualquier acreencia sobre la que se tenga información de riesgo material de crédito o bien acorde a la morosidad histórica de la cartera, aun cuando éstas puedan ser recuperables.

En lo que respecta a contratos de arrendamiento de naves y de espacio a terceros, la Compañía respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento (*Charter Party*) y acuerdos de arriendo de espacio (*Slot Charter Agreement*) redactados en base a modelos estándares de la industria, que cubren adecuadamente sus intereses. CSAV arrienda naves a terceros y arrienda espacios a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La exposición máxima por concepto de riesgo de crédito de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que mantiene la Compañía, corresponde al monto total de dichas cuentas neto de su deterioro por incobrabilidad, según se detalla a continuación:

| | | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|--------------------------------------|----------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Nota | MUS\$ | MUS\$ |
| Deudores comerciales | 9 | 15.285 | 16.326 |
| Deterioro de deudores comerciales | 9 | (214) | (280) |
| Deudores comerciales neto | | 15.071 | 16.046 |
| Otras cuentas por cobrar | 9 | 2.583 | 3.842 |
| Otras cuentas por cobrar neto | 9 | 2.583 | 3.842 |
| Total cuentas por cobrar neto | | 17.654 | 19.888 |

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(b) Riesgo de Crédito, continuación

(i) Cuentas por Cobrar, continuación

La Compañía constituye provisiones de deterioro de los deudores comerciales de acuerdo al modelo de deterioro de valor que se basa en pérdidas crediticias esperadas, el que considera también ciertas condiciones especiales como se define en el siguiente cuadro:

| | Factor |
|---|--------|
| Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados | 100% |
| Clientes y agencias con alto riesgo de deterioro financiero | 100% |
| Análisis de casos particulares de deudores morosos | 100% |

Durante el período, la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar ha experimentado el siguiente movimiento:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial | 280 | 1.124 |
| Incremento (disminución) de deterioro del ejercicio | (66) | (844) |
| Deterioro de deudores comerciales, saldo final (Nota 9) | 214 | 280 |

(ii) Activos Financieros

La Compañía mantiene una política para la administración de sus activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retro compra, y mantiene sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión.

El monto en libras de dichos activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de contraparte y se detalla como sigue:

| | | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|-------------------|------|----------------------------|----------------------------|
| | Nota | MUS\$ | MUS\$ |
| Bancos | 7 | 4.248 | 7.075 |
| Depósitos a plazo | 7 | 20.077 | 35.356 |
| Totales | | 24.325 | 42.431 |

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(b) Riesgo de Crédito, continuación

(iii) Posiciones de Coberturas

La Compañía dentro de su política de control de riesgos puede tomar posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios de petróleo. Estas posiciones de cobertura son tomadas con instituciones financieras de reconocido prestigio en la industria, que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión. La compañía posee posiciones de cobertura abiertas al 31 de diciembre de 2018 y no posee al 31 de diciembre de 2017.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la exposición de la Compañía a factores del negocio o de mercado que pueden afectar su capacidad de generación de resultados y flujos de caja, incluyendo el efecto que puedan tener las contingencias y requerimientos normativos asociados a la operación de sus negocios.

CSAV no tiene una exposición directa al negocio portacontenedores, como ha sido explicado en el desarrollo de esta nota, sino de forma indirecta como accionista principal de HLAG, lo que ha limitado el riesgo de liquidez de la Compañía en dicho negocio principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. Es importante notar que la Compañía mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar su inversión en HLAG.

CSAV cuenta con suficiente liquidez para cubrir sus servicios de transporte de operación directa. Sin embargo, y en consideración a los riesgos anteriormente descritos, en caso de requerirse la Compañía mantiene la disponibilidad de una línea de crédito de hasta por US\$ 10.000.000 con HSBC Chile, vigente hasta julio de 2019 y US\$ 5.000.000 con Banco Consorcio Chile, vigente hasta abril de 2019. Al 31 de diciembre de 2018 esta línea se encontraba sin girar.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(c) Riesgo de Liquidez, continuación

Como referencia, al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tiene los siguientes vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

| al 31 de diciembre de 2018 | Nota | Monto en libros | Flujos de efectivo contractuales | 6 meses o menos | 6 – 12 meses | 1 – 2 años | 2 – 5 años | Más de 5 años |
|--|---------|------------------|----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Pasivos financieros no derivados | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | 22 | (49.586) | (56.418) | (1.283) | (1.284) | (2.568) | (51.283) | - |
| Instrumento bancario sin garantía | 22 | (45.371) | (50.974) | (6.160) | (6.017) | (11.719) | (27.078) | - |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas | 10 y 23 | (10.330) | (10.330) | (10.330) | - | - | - | - |
| Pasivos financieros derivados | | | | | | | | |
| Pasivos de cobertura | 12 | (756) | - | - | - | - | - | - |
| Totales | | (106.043) | (117.722) | (17.773) | (7.301) | (14.287) | (78.361) | - |

Nota: No se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimientos, puedan ocurrir significativamente antes o de forma posterior a la fecha de vencimiento.

Como referencia, al 31 de diciembre de 2017 la Compañía tenía los siguientes vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

| al 31 de diciembre de 2017 | Nota | Monto en libros | Flujos de efectivo contractuales | 6 meses o menos | 6 – 12 meses | 1 – 2 años | 2 – 5 años | Más de 5 años |
|--|---------|------------------|----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Pasivos financieros no derivados | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | 22 | (49.424) | (58.985) | (1.284) | (1.284) | (2.567) | (53.850) | - |
| Instrumento bancario sin garantía | 22 | (45.052) | (51.730) | (909) | (909) | (11.595) | (33.183) | (5.134) |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas | 10 y 23 | (19.359) | (19.359) | (19.359) | - | - | - | - |
| Totales | | (113.835) | (130.074) | (21.552) | (2.193) | (14.162) | (87.033) | (5.134) |

Nota: No se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimientos, puedan ocurrir significativamente antes o de forma posterior a la fecha de vencimiento.

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado analizado en esta sección corresponde a la eventualidad que el valor de un activo o pasivo de la Compañía fluctúe de manera sostenida y permanente en el tiempo, como resultado de cambios en variables económicas claves para el negocio, tales como: (i) tasas de interés, (ii) tipos de cambio, y (iii) precio del combustible.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(d) Riesgo de Mercado, continuación

A objeto de mitigar cambios en dichas variables la Compañía, de ser necesario, puede hacer uso de coberturas financieras, cuya valorización a precios de mercado, de acuerdo con la política aplicable, se registra en los otros resultados integrales del patrimonio. La Nota 12 de los presentes Estados Financieros Consolidados, presenta las características de los derivados existentes, incluyendo su valor razonable.

(i) Exposición a cambios en la tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés impactan las obligaciones de la Compañía que se encuentran contratadas a tasa flotante.

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la posición neta de los activos y pasivos de CSAV en instrumentos financieros que devengan interés a tasa fija o variable, la siguiente:

| | | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|--|------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Nota | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos financieros a tasa fija: | | | |
| Depósitos a plazo | 7 | 20.077 | 35.356 |
| Total activos financieros a tasa fija | | 20.077 | 35.356 |
| Total activos financieros | | 20.077 | 35.356 |
| Pasivos financieros a tasa fija: | | | |
| Obligaciones con público | 22 | (49.586) | (49.424) |
| Total pasivos financieros a tasa fija | | (49.586) | (49.424) |
| Pasivos financieros a tasa variable: | | | |
| Préstamos bancarios | 22 | (45.371) | (45.052) |
| Total pasivos financieros a tasa variable | | (45.371) | (45.052) |
| Total pasivos financieros | | (94.957) | (94.476) |
| Posición neta tasa fija | | (29.509) | (14.068) |
| Posición neta tasa variable | | (45.371) | (45.052) |

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(d) Riesgo de Mercado, continuación

(i) Exposición a cambios en la tasa de interés, continuación

La Compañía no mantiene coberturas de tasa de interés en aquellos créditos a tasa variable Libor.

El potencial efecto de una variación de tasa de interés sobre los instrumentos financieros (activos y pasivos) a tasa variable que CSAV mantiene al 31 de diciembre de 2018 y que no están protegidos por coberturas, se muestra en la tabla siguiente. La variación considera: (i) un aumento de 1% en la tasa libor a seis meses, a la cual se encuentran contratados los pasivos financieros a tasa variable, y (ii) un aumento del 1% en la tasa Libor a un día (overnight), a la cual se invierten principalmente los excedentes de caja. El efecto combinado en los resultados de la Compañía para cada periodo sería el siguiente:

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|--|---|-------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Efecto en Resultado | | |
| Aumento de 100 puntos base de las tasas libor seis meses y Libor a 1 día | (628) | (485) |

(ii) Variaciones del tipo de cambio

La Compañía tiene como moneda funcional el dólar estadounidense debido a que la mayor parte de sus ingresos y costos operacionales están denominados en dicha moneda, considerando también que es la moneda en la cual opera mayormente la industria del transporte naviero mundial, y es además la moneda funcional de HLAG. A pesar de lo anterior, la Compañía tiene a la vez ingresos y costos en otras monedas como pesos chilenos, euros, reales, yuanes, entre otras.

La mayoría de los activos y pasivos de CSAV están denominados en dólares estadounidenses. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas, los cuales se detallan en la Nota 33 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

La Compañía no mantiene coberturas de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2018 y gestiona el riesgo de variación de monedas convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en dicha moneda.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(d) Riesgo de Mercado, continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio, continuación

La siguiente tabla muestra el riesgo máximo de exposición a variaciones de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense:

| al 31 de diciembre de 2018 | Euro | Real | Peso/UF | Yuan | Otros | Total |
|---|--------------|----------|--------------|------------|------------|-----------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 92 | 1 | 65 | 993 | 27 | 1.178 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes) | 146 | 30 | 228 | - | 210 | 614 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes) | - | - | 67 | - | - | 67 |
| Activos por Impuestos | - | - | 261 | - | - | 261 |
| Cuentas comerciales por pagar y pasivos por impuesto (corrientes y no corrientes) | (561) | (31) | (1.288) | - | (120) | (2.000) |
| Cuentas por Pagar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes) | - | - | (84) | - | - | (84) |
| Exposición neta | (323) | - | (751) | 993 | 117 | 36 |

| al 31 de diciembre de 2017 | Euro | Real | Peso/UF | Yuan | Otros | Total |
|---|--------------|-------------|--------------|------------|------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 2.178 | 1 | 349 | 363 | 321 | 3.212 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes) | - | 31 | 2.286 | - | 22 | 2.339 |
| Activos por Impuestos | - | - | 319 | - | - | 319 |
| Cuentas comerciales por pagar y pasivos por impuesto (corrientes y no corrientes) | (735) | (87) | (3.325) | - | (45) | (4.192) |
| Cuentas por Pagar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes) | - | - | 256 | - | - | 256 |
| Exposición neta | 1.443 | (55) | (115) | 363 | 298 | 1.934 |

El potencial efecto de una devaluación de 10% del dólar estadounidense frente a todas las otras monedas relevantes a las que la Compañía está expuesta al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, tendría un efecto de aproximadamente MUS\$ 4 y MUS\$ 193 respectivamente, de pérdida en los resultados de la Compañía (manteniendo todas las demás variables constantes).

Nota 6 Información Financiera por Segmentos

Los segmentos operativos de la Compañía han sido determinados de acuerdo a la NIIF N°8, según las principales actividades de negocio que desarrolla el Grupo CSAV. El desempeño de dichos negocios es revisado de forma regular por la administración superior de la Compañía, usando información disponible regularmente, con el objeto de: (i) medir los rendimientos de cada negocio; (ii) evaluar sus riesgos; y (iii) asignar los recursos que cada negocio requiera.

En el proceso de determinar los segmentos operativos a reportar, ciertos segmentos han sido agrupados debido a que poseen características económicas, servicios y procesos similares, además de un marco regulatorio común, según lo estipulado en la misma NIIF N°8. La información que examina regularmente la administración superior de CSAV corresponde a los resultados e información de gestión de cada uno de los segmentos operativos, ya sean éstos operados directamente por CSAV o por sus filiales, asociadas y negocios conjuntos, nacionales o extranjeros.

Tanto los informes de gestión como los informes contables de la Compañía, aun cuando puedan tener diferentes clasificaciones y vistas, se determinan según las políticas descritas en la Nota 3 de los presentes Estados Financieros Consolidados. Debido a lo anterior, no se presentan diferencias a nivel de totales entre las mediciones de los resultados, los activos y los pasivos de cada segmento, respecto de los criterios contables aplicados para determinar los Estados Financieros Consolidados.

En consideración a lo expuesto en los párrafos precedentes, para el Grupo CSAV se ha definido que existe, al 31 de diciembre de 2018, dos segmentos operativos a reportar que se detallan a continuación:

- (i) Negocio Portacontenedores: corresponde a las actividades de transporte de contenedores que realiza HLAG, representadas por la inversión en dicho negocio conjunto, más ciertos activos y pasivos asociados al negocio portacontenedores que están bajo el control de CSAV (activo por impuestos diferidos, pasivos financieros para el financiamiento de la inversión y otros).

- (ii) Otros Servicios de Transporte: corresponde a los servicios operados directamente por CSAV y sus subsidiarias, hoy principalmente el transporte de vehículos. Los servicios de *freight forwarder* y operación logística desarrollados por Norgistics formaron parte de este segmento hasta diciembre de 2017, cuando fueron discontinuados, por lo que en adelante sus resultados se presentan bajo el concepto de operaciones discontinuadas (ver nota 35 de los presentes Estados Financieros Consolidados).

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

Es importante destacar que durante el año 2018 solo un cliente que representa en forma individual más del 10% de los ingresos consolidados de CSAV. Para el período 2017 no existieron clientes que cumplieren aquella condición.

A continuación, se presentan los resultados por segmento operativo por los doce meses terminado al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

| Estado de Resultado por Segmento Operativo | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2018 | | | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2017 | | |
|--|--|-------------------------------|---------------|--|-------------------------------|------------------|
| | Negocio Portacontenedores | Otros servicios de transporte | Total | Negocio Portacontenedores | Otros servicios de transporte | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos ordinarios | - | 91.436 | 91.436 | - | 109.877 | 109.877 |
| Costos de ventas | - | (87.187) | (87.187) | - | (102.603) | (102.603) |
| Margen bruto | - | 4.249 | 4.249 | - | 7.274 | 7.274 |
| Otros ingresos por función | - | 1.306 | 1.306 | - | 1.707 | 1.707 |
| Gastos de administración | (4.155) | (6.391) | (10.546) | (4.449) | (6.223) | (10.672) |
| Otras ganancias (pérdidas) | - | 8.691 | 8.691 | (16) | 3.041 | 3.025 |
| Ganancia (pérdida) de actividades operacionales | (4.155) | 7.855 | 3.700 | (4.465) | 5.799 | 1.334 |
| Ingresos financieros | - | 660 | 660 | 363 | 625 | 988 |
| Costos financieros | (5.537) | - | (5.537) | (5.420) | - | (5.420) |
| Participación en ganancia de asociadas | 13.974 | - | 13.974 | (139.502) | - | (139.502) |
| Diferencias de cambio | (681) | (507) | (1.188) | 857 | 126 | 983 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | 3.601 | 8.008 | 11.609 | (148.167) | 6.550 | (141.617) |
| Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas | 5.737 | 1.355 | 7.092 | (44.298) | (915) | (45.213) |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas | 9.338 | 9.363 | 18.701 | (192.465) | 5.635 | (186.830) |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas | - | (453) | (453) | - | (1.307) | (1.307) |
| Ganancia (Pérdida) | 9.338 | 8.910 | 18.248 | (192.465) | 4.328 | (188.137) |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a: | | | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 9.338 | 8.910 | 18.248 | (192.465) | 4.328 | (188.137) |
| Ganancia (pérdida) del ejercicio | 9.338 | 8.910 | 18.248 | (192.465) | 4.328 | (188.137) |

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se resumen a continuación:

| | al 31 de diciembre de 2018 | | | al 31 de diciembre de 2017 | | |
|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------|
| | Negocio Porta-contenedores | Otros Servicios de transporte | Total | Negocio Porta-contenedores | Otros Servicios de transporte | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos de los segmentos | 179.079 | 139.333 | 318.412 | 181.853 | 151.853 | 333.706 |
| Asociadas y negocios conjuntos | 1.939.465 | - | 1.939.465 | 1.932.258 | - | 1.932.258 |
| Pasivo de los segmentos | 95.713 | 31.961 | 127.674 | 95.601 | 52.906 | 148.507 |
| Activos netos | 2.022.831 | 107.372 | 2.130.203 | 2.018.510 | 98.947 | 2.117.457 |

Los flujos de efectivo correspondientes a cada segmento, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan a continuación:

| Estado de Flujos de Efectivo Netos por Segmento Operativo | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 | | |
|---|---|-------------------------------|-----------------|
| | Negocio Porta-contenedores | Otros servicios de transporte | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación | (4.155) | (21.884) | (26.039) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión | 1.752 | 11.977 | 13.729 |
| Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de financiación | (5.055) | - | (5.055) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (680) | (57) | (737) |
| (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo | (8.138) | (9.964) | (18.102) |

| Estado de Flujos de Efectivo Netos por Segmento Operativo | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 | | |
|---|---|-------------------------------|-----------------|
| | Negocio Porta-contenedores | Otros servicios de transporte | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación | (4.449) | (8.427) | (12.876) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión | (293.557) | 4.991 | (288.566) |
| Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de financiación | 288.251 | - | 288.251 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 806 | 218 | 1.024 |
| (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo | (8.949) | (3.218) | (12.167) |

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

La apertura de los ingresos de los segmentos por zona geográfica, considerando para los ingresos por flete el país de origen de la carga, es la siguiente:

| Otros Servicios de Transporte Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | | |
|--|---------------|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Asia | 17.179 | 26.357 |
| Europa | 39.271 | 47.072 |
| América | 34.986 | 36.448 |
| Total | 91.436 | 109.877 |

La Compañía utiliza los siguientes criterios para la medición del resultado, activos y pasivos de los segmentos informados:

- (i) el resultado del segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente al segmento informado;
- (ii) la medición del resultado se efectuó con la medición de ingresos y costos según los mismos criterios definidos en la Nota 3.17 de los presentes Estados Financieros Consolidados;
- (iii) los activos y pasivos informados para el segmento operativo, corresponden a todos los que participan directamente en la prestación del servicio u operación, y aquellos atribuibles de forma directa o indirecta a cada segmento.

La apertura de los activos no corrientes de los segmentos por zona geográfica de acuerdo a la disposición de la NIIF 8 párrafo 33, es la siguiente:

| Activos no corrientes (1) | al 31 de diciembre de 2018 | Al 31 de diciembre de 2017 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Europa | 1.939.465 | 1.932.258 |
| América (2) | 14.593 | 18.024 |
| Totales | 1.954.058 | 1.950.282 |

- (1) Incluye los saldos de las cuentas de Propiedades, planta y equipo, Propiedades de inversión, Activos intangibles distintos de la plusvalía e Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.
- (2) La zona geográfica América corresponde 100% a Chile.

Nota 7 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo se indica en el siguiente cuadro:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo en caja | 14 | 10 |
| Saldos en bancos | 4.248 | 7.075 |
| Depósitos a plazo | 20.077 | 35.356 |
| Totales | 24.339 | 42.441 |

Tanto al 31 de diciembre de 2018 como al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no mantiene fondos clasificados como efectivo y equivalente de efectivo que no sean de libre disponibilidad.

La composición del rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo” por moneda al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

| Moneda | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Dólar estadounidense | 23.161 | 39.229 |
| Peso chileno | 65 | 349 |
| Euro | 92 | 2.178 |
| Real | 1 | 1 |
| Yuan | 993 | 363 |
| Otras monedas | 27 | 321 |
| Totales | 24.339 | 42.441 |

Nota 8 Otros Activos Financieros

El detalle de otros activos financieros se indica en el siguiente cuadro:

| | No corriente | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Inversiones en otras sociedades | 63 | 63 |
| Total otros activos financieros corrientes | 63 | 63 |

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se indica en el siguiente cuadro:

| | Corrientes | |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Deudores comerciales | 15.285 | 16.326 |
| Deterioro de deudores comerciales | (214) | (280) |
| Deudores comerciales neto | 15.071 | 16.046 |
| Otras cuentas por cobrar | 2.583 | 3.842 |
| Deterioro de otras cuentas por cobrar | - | - |
| Otras cuentas por cobrar neto | 2.583 | 3.842 |
| Total cuentas por cobrar neto | 17.654 | 19.888 |

Las cuentas por cobrar por deudores comerciales se derivan principalmente de las operaciones generadas en la prestación de los servicios relacionados para el año 2018 con el transporte marítimo, y para el año 2017 transporte marítimo y operación logística y otros afines. Los deudores comerciales corrientes vencen mayoritariamente dentro de los próximos tres meses desde la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 no existen deudores clasificados como no corrientes.

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación

Otras cuentas por cobrar incluyen principalmente fletes por remesar desde agencias, anticipos a proveedores, cuentas por cobrar a armadores y cuentas por cobrar al personal, entre otras.

El valor razonable de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor en libros.

La Compañía constituye provisiones de deterioro de los deudores comerciales de acuerdo al modelo de deterioro de valor que se basa en pérdidas crediticias esperadas, el porcentaje de la estimación por tramo define en el siguiente cuadro:

| | Vigente | 1 a 30 días | 31 a 60 días | 61 a 90 días | 91 a 120 días | 121 a 180 días | 181 a 210 días | Más de 210 días |
|----------------------------------|---------|-------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| % Estimación deterioro por tramo | 0,01% | 0,53% | 0,82% | 1,55% | 13,77% | 31,31% | 55,70% | 69,86% |

Esta estimación considera también ciertas condiciones especiales las que se describen a continuación:

| | Factor |
|---|--------|
| Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados | 100% |
| Clientes y agencias con alto riesgo de deterioro financiero | 100% |
| Análisis de casos particulares de deudores morosos | 100% |

La estratificación por vencimiento de la cartera de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar neto de la provisión de deterioro se detalla a continuación:

| | al 31 de diciembre de 2018 | | al 31 de diciembre de 2017 | |
|-------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| | N° de Clientes | MUS\$ | N° de Clientes | MUS\$ |
| Vigentes | 55 | 13.843 | 83 | 11.694 |
| Vencidos entre 1 y 30 días | 54 | 3.252 | 62 | 6.790 |
| Vencidos entre 31 y 60 días | 17 | 246 | 30 | 1.271 |
| Vencidos entre 61 y 90 días | 5 | 74 | 14 | 120 |
| Vencidos entre 91 y 120 días | 9 | 188 | - | - |
| Vencidos entre 121 y 150 días | 2 | 4 | 4 | 13 |
| Vencidos entre 151 y 180 días | 14 | 47 | - | - |
| Saldo final | | 17.654 | | 19.888 |

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar es el siguiente:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial | 280 | 1.124 |
| Incremento (disminución) de deterioro del ejercicio | (66) | (844) |
| Saldo final | 214 | 280 |

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se proceden a dar de baja las respectivas cuentas por cobrar contra la provisión constituida. El Grupo CSAV sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control y visibilidad de los deudores incobrables.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas que no forman parte de la consolidación, se detalla en el siguiente cuadro:

| Corrientes | al 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|--------------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 67 | 108 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | (104) | (256) |
| Total | (37) | (148) |

Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas:

Los saldos corrientes de cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas tienen su origen en operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

No se han efectuado durante el período castigos o provisiones asociados a estas cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas clasificadas como no corrientes.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas se detallan como sigue:

| RUT | País | Sociedad | Tipo de Transacción | Relación | Moneda | Corrientes al 31 de diciembre de | |
|----------------|----------|---------------------------|---------------------|--------------------------|--------|----------------------------------|------------|
| | | | | | | 2018 | 2017 |
| | | | | | | MUS\$ | MUS\$ |
| Extranjera | Alemania | Hapag-Lloyd AG | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | - | 16 |
| 76.380.217-5 | Chile | Hapag-Lloyd Chile SpA (1) | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | 67 | 92 |
| Totales | | | | | | 67 | 108 |

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas se detallan como sigue:

| RUT | País | Sociedad | Tipo de Transacción | Relación | Moneda | Corrientes al 31 de diciembre de | |
|----------------|----------------|--|---------------------|--------------------------|--------|----------------------------------|------------|
| | | | | | | 2018 | 2017 |
| | | | | | | MUS\$ | MUS\$ |
| Extranjera | México | Agencias Grupo CSAV (México) S.A de C.V. (1) | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | - | 1 |
| Extranjera | Argentina | CSAV Argentina S.A. (1) | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | - | 33 |
| Extranjera | Ecuador | Ecuastibas S.A. | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | - | 27 |
| Extranjera | Estados Unidos | Florida Internacional Terminal, LLC | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | - | 3 |
| 96.915.330-0 | Chile | Iquique Terminal Internacional S.A. | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | - | 17 |
| 92.048.000-4 | Chile | SAAM S.A. | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | 74 | 111 |
| Extranjera | Brasil | SAAM Smit Towage Brasil S.A. | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | 20 | 45 |
| 99.567.620-6 | Chile | Terminal Puerto Arica S.A. | Cuenta corriente | Acc. y/o Direct. Comunes | USD | 10 | 19 |
| Totales | | | | | | 104 | 256 |

- (1) Entidades que luego de la fusión con HLAG en 2014 no son ya subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV, razón por la que sus saldos se presentan como con entidades relacionadas fuera de la consolidación.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación

Transacciones con entidades relacionadas:

En la siguiente tabla se detallan las transacciones relevantes con empresas relacionadas:

| Sociedad | RUT | País | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Monto de la transacción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de | | Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de | |
|-------------------------------------|--------------|----------------|---------------------------|--------------------------------|--|-------|--|---------|
| | | | | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Banco Itau Chile | 76.645.030-K | Chile | Acc. y/o Direct Comunes | Intereses préstamos | 2.122 | 1.764 | (2.122) | (1.764) |
| Ecuastibas S.A. | Extranjera | Ecuador | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Recibidos | 194 | 123 | (192) | (123) |
| Florida Internacional Terminal, LLC | Extranjera | Estados Unidos | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Portuarios Recibidos | - | 175 | - | (175) |
| Hapag Lloyd Chile SPA (1) | 76.380.217-5 | Chile | Acc. y/o Direct Comunes | Arriendo de Inmuebles | 882 | 1.083 | 882 | 1.083 |
| Iquique Terminal Internacional S.A. | 96.915.330-0 | Chile | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Portuarios Recibidos | 13 | 275 | (13) | (275) |
| SAAM S.A. | 92.048.000-4 | Chile | Acc. y/o Direct Comunes | Arriendo de Inmuebles | - | 123 | - | 123 |
| SAAM S.A. | 92.048.000-4 | Chile | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Recibidos | 383 | 1.729 | (375) | (1.483) |
| SAAM Logistics S.A. | 76.729.932-K | Chile | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Recibidos | - | 57 | - | (57) |
| SAAM Logistics S.A. | 76.729.932-K | Chile | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Prestados | - | 21 | | 21 |
| SAAM Smit Towage Brasil S.A. | Extranjera | Brasil | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Recibidos | 195 | 326 | (144) | (297) |
| Terminal Portuario de Arica S.A. | 99.567.620-6 | Chile | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Portuarios Recibidos | 94 | 297 | (94) | (297) |
| Trabajos Marítimos S.A. | Extranjera | Perú | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios de Agenciamiento | - | 224 | - | (224) |

(1) Entidades que luego de la fusión con HLAG en 2014 no son ya subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV, razón por la que sus transacciones se presentan como con entidades relacionadas fuera de la consolidación.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización

(a) Remuneración del Directorio

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018 se ha pagado a los Directores de la Compañía un monto equivalente a MUS\$ 404 por concepto de dietas por asistencia a reuniones de Directorio y Comité de Directores (MUS\$ 392 al 31 de diciembre de 2017).

(b) Remuneración del personal clave de la organización

Se ha considerado, para estos efectos, a aquellos ejecutivos que definen las políticas estratégicas de Grupo CSAV, y que tienen un impacto directo en los resultados del negocio.

Las remuneraciones del personal clave del Grupo CSAV ascienden a MUS\$1.070 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 1.515 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017).

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2018 | |
|--|--|--------------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Beneficios a los empleados corto plazo | 1.000 | 1.469 |
| Otros beneficios | 70 | 46 |
| Totales | 1.070 | 1.515 |

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 hubo en promedio 4 ejecutivos de CSAV considerados como personal clave. Para el mismo ejercicio del año anterior hubo en promedio 5 ejecutivos de CSAV considerados como personal clave.

No existen garantías constituidas por la Compañía a favor del personal clave de la organización.

No existen planes de retribuciones vinculados a la cotización de la acción para el personal clave de la organización.

Nota 11 Inventarios

A continuación, se detallan los inventarios de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre 2017:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Existencias de combustibles | 4.832 | 3.148 |
| Otros inventarios | - | 11 |
| Totales | 4.832 | 3.159 |

Las partidas incluidas en ítem combustibles corresponden al insumo que se encuentra en las naves en operación y que será consumido en el curso normal de los servicios prestados. Estos se encuentran valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 3.12.

El monto de combustible consumido reconocido en resultados bajo operaciones continuadas asciende a MUS\$ 19.824 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y MUS\$ 19.275 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura

Los activos y pasivos de cobertura se presentan bajo Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros Corrientes, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantiene contratos de cobertura vigentes.

| Corriente | Nota | al 31 de diciembre de 2018 | | al 31 de diciembre de 2017 | |
|-----------------------|------|----------------------------|--------------|----------------------------|---------|
| | | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Swaps combustible (a) | 8 | - | (756) | - | - |
| Totales | | - | (756) | - | - |

(a) Contratos de coberturas de precio de combustible

El detalle de los contratos de cobertura de precio de combustibles de CSAV por el período terminado al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

| Derivado | Institución | Fecha acuerdo | Fecha expiración | Moneda | al 31 de diciembre de 2018 | | |
|----------|-----------------------|---------------|------------------|----------------|----------------------------|-------------------------|--------------|
| | | | | | Reconocido en patrimonio | Reconocido en resultado | Total |
| | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Swap | Koch Supply & Trading | Feb-2018 | Jun-2018 | USD | - | 275 | 275 |
| Swap | Goldman Sachs | Nov-2018 | Dic-2019 | USD | (756) | - | (756) |
| | | | | Totales | (756) | 275 | (481) |

El detalle de los contratos de cobertura de precio de combustibles de CSAV por el período terminado al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

| Derivado | Institución | Fecha acuerdo | Fecha expiración | Moneda | al 31 de diciembre de 2017 | | |
|----------|-----------------------|---------------|------------------|----------------|----------------------------|-------------------------|--------------|
| | | | | | Reconocido en patrimonio | Reconocido en resultado | Total |
| | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Swap | Goldman Sachs | Ago-2017 | Dic-2017 | USD | - | 314 | 314 |
| Swap | Koch Supply & Trading | Ago-2016 | Dic-2017 | USD | - | 769 | 769 |
| | | | | Totales | - | 1.083 | 1.083 |

(b) Coberturas de tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo CSAV no ha contratado swaps o contratos de cobertura de tasa de interés para cubrir su exposición a tasa variable.

(c) Coberturas de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo CSAV no mantiene contratos de cobertura de tipo de cambio.

Nota 13 Otros Activos no Financieros

El detalle de los Otros activos no financieros se muestra a continuación:

| Otros Activos no Financieros | Corriente | | No Corriente | |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Seguros | 66 | 118 | - | - |
| Arriendos anticipados | 1.156 | 908 | - | - |
| Otros | - | - | 1 | 1 |
| Total corriente | 1.222 | 1.026 | 1 | 1 |

Los seguros anticipados corresponden a primas de seguros para cubrir la operación naviera y ciertos bienes muebles e inmuebles, que mantienen su período de cobertura con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Los arriendos anticipados corresponden principalmente al pago de arriendo de naves operadas por el grupo CSAV de acuerdo a las condiciones contractuales con los armadores.

Bajo el ítem otros, se incluyen pagos de otros derechos y garantías regulares en la operación de servicios de transporte marítimo.

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias

(a) Subsidiarias consolidadas

La Compañía posee inversiones en subsidiarias, según se detalla en Nota 3 de los presentes Estados Financieros Consolidados, las cuales han sido consolidadas y se detallan a continuación:

| RUT | Nombre Sociedad | País | Moneda | Porcentaje de participación al 31 de diciembre | | | | | |
|--------------|--|----------|--------|--|-----------|---------|---------|-----------|---------|
| | | | | 2018 | | | 2017 | | |
| | | | | Directo | Indirecto | Total | Directo | Indirecto | Total |
| Extranjera | CSAV Germany Container Holding GmbH | Alemania | USD | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% |
| Extranjera | Tollo Shipping Co. S.A. y Subsidiarias | Panamá | USD | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% |
| Extranjera | Norgistics (China) Ltd. [Hong Kong] (2) | China | HKD | - | - | - | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Norgistics México S.A. de C.V. | México | USD | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda. | Brasil | USD | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Corvina Shipping Co. S.A | Panamá | USD | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% |
| 96.838.050-7 | Compañía Naviera Rio Blanco S.A. | Chile | USD | 99,00% | 1,00% | 100,00% | 99,00% | 1,00% | 100,00% |
| 76.028.729-6 | Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias | Chile | USD | 99,00% | 1,00% | 100,00% | 99,00% | 1,00% | 100,00% |
| 76.028.758-k | Norgistics Chile S.A. (1) | Chile | USD | - | - | - | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Norgistics Peru S.A.C. | Perú | USD | 23,50% | 76,50% | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% |
| Extranjera | Norgistics (China) Ltd. [Shenzhen] | China | RMB | 100,00% | - | 100,00% | 100,00% | - | 100,00% |

(1) Durante el mes de diciembre de 2017 está filial fue vendida según lo descrito en la nota 2 b) y Nota 35 del presente informe.

(2) Durante el mes de agosto de 2018 está filial fue vendida a un tercero por la subsidiaria Tollo Shipping C.o S.A.

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(b) Información financiera resumida

La información financiera resumida de las subsidiarias de la Compañía, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018:

| Nombre de la Sociedad | Activos Corrientes | Activos No Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos No Corrientes | Ingresos operacionales | Resultado del período |
|--|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Tollo Shipping Co. S.A. y Subsidiarias | 1.121 | - | 780.323 | - | - | (677) |
| Corvina Shipping Co. S.A. | 755.267 | 22 | 2.662 | - | - | (103) |
| Norgistics (China) Ltd. | 1.080 | - | 356 | - | 19 | (626) |
| Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias | 1.971 | - | 94 | - | - | (197) |
| Compañía Naviera Rio Blanco S.A. | 23 | 974 | 2.426 | - | - | (27) |
| CSAV Germany Container Holding GmbH | 53 | 1.939.466 | 1.371.085 | - | - | 24.849 |

Al 31 de diciembre de 2017:

| Nombre de la Sociedad | Activos Corrientes | Activos No Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos No Corrientes | Ingresos operacionales | Resultado del período |
|--|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Tollo Shipping Co. S.A. y Subsidiaria | 110.228 | - | 755.349 | - | - | (53) |
| Corvina Shipping Co. S.A. | 755.449 | 24 | 2.744 | - | - | 75 |
| Norgistics (China) Ltd. | 1.941 | 6 | 614 | - | 2.083 | (374) |
| Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias | 2.240 | 650 | 1.104 | - | 13.271 | (895) |
| Compañía Naviera Rio Blanco S.A. | 24 | 974 | 2.400 | - | - | (20) |
| CSAV Germany Container Holding GmbH | 1.704 | 1.932.259 | 1.385.361 | - | - | (313.058) |

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no existen subsidiarias con participación minoritaria.

CSAV otorgó préstamos a su subsidiaria CSAV Germany Container Holding GmbH por M€ 791.598 equivalentes a MUS\$794.116, en el contexto de su proceso de fusión con HLAG realizado durante el ejercicio 2014. Dichos préstamos fueron otorgados en Euros y se pactó un vencimiento a 10 años con una tasa de interés anual de 4,7%, por lo cual CSAV reconoce el devengo de intereses mensualmente, eliminando dicha transacción para propósitos de la consolidación. Dicho esto, la diferencia de cambio generada y los intereses asociados a dichos créditos para CSAV, no son eliminados para efectos de determinar su renta tributaria en Chile, considerando la legislación aplicable vigente.

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(c) Movimiento de Inversiones

c.1) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, el Grupo CSAV ha efectuado los siguientes movimientos de inversiones en subsidiarias.

c.1.1) Con fecha 21 de agosto de 2018, Tollo Shipping Co. S.A. (“Tollo”) vendió a terceros su filial Norgistics (China) Ltd. [Hong Kong], en línea con lo explicado en la Nota 2b) y Nota 35 del presente informe, el resultado de la venta se presenta en los Estados de Resultado en el rubro Ganancias (Pérdida) procedente de operación descontinuadas.

c.1.2) Durante el ejercicio se recibió el pago del saldo de precio por la venta de la filial Norgistics Chile S.A., realizada en diciembre del 2017. Dicha entrada de efectivo se presenta en el Estado de Flujo de Efectivo bajo el rubro “Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias” por un monto de MUS\$ 538.

c.1.3) Con fecha 2 de febrero de 2018, CSAV concurre al aumento de capital de Norgistics Perú adquiriendo el 23,50% de participación de la compañía.

c.1.4) Con fecha 18 de enero de 2018, NGSA vendió su filial Norgistics México S.A de C.V a la subsidiara del grupo CSAV, Tollo Shipping Co. S.A.

c.1.5) Con fecha 19 de enero de 2018, NGSA vendió su filial Norgistics (china) Ltd. [Hong Kong] a la subsidiara del grupo CSAV, Tollo Shipping Co. S.A.

c.2) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, el Grupo CSAV ha efectuado los siguientes movimientos de inversiones en subsidiarias.

c.2.1) Con fecha 13 de diciembre de 2017, CSAV vendió a terceros su filial Norgistics Chile S.A., en línea con lo explicado en la Nota 2b) y Nota 35 del presente informe, momento a partir de la cual dicha filial deja de ser consolidada por CSAV registrándose la desconsolidación de sus activos y pasivos y el registro contable de su compraventa, tanto en su porción en caja como en su saldo de precio (crédito). Es importante señalar que la venta de esta filial no tuvo efecto en resultados por haberse realizado al valor libros.

c.2.2) Con fecha 31 de enero de 2017, Tollo Shipping Co. S.A. (“Tollo”), Corvina Shipping Co S.A., Norgistics Holding S.A. y Norgistics Chile S.A., acordaron la fusión de sus filiales Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda. y Norgistics Brasil Transporte Ltda, siendo la segunda absorbida por la primera que se mantiene como la sociedad continuadora, quedando bajo el control y la consolidación de Tollo.

Nota 15 Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación

Según lo descrito en la Nota 1 de los presentes Estados Financieros Consolidados, CSAV participa en la sociedad Hapag-Lloyd AG (HLAG), con sede en Hamburgo, Alemania, con un 25,86% de su capital accionario al 31 de diciembre de 2018, siendo su principal accionista. Adicionalmente, respecto de su inversión en HLAG, la Compañía es parte de un pacto de control junto a otros dos accionistas de esta empresa alemana: la Ciudad de Hamburgo, a través de su sociedad de inversiones HGV Hamburger Gesellschaft für Vermögens- und Beteiligungsmanagement mbH (HGV), que posee el 13,9% del capital accionario; y el empresario alemán Klaus Michael Kühne, a través de Kühne Maritime GmbH (KM) que es dueño del 25,0%; con quienes reúne en conjunto aproximadamente un 64,8% de la propiedad de HLAG. En virtud de lo anterior, considerando la participación accionaria de CSAV en HLAG y la existencia y características del pacto de control conjunto antes mencionado, se ha definido que acorde a las disposiciones de la NIIF N° 11 la inversión de CSAV en HLAG representa un negocio conjunto, que debe contabilizarse bajo el método de la participación según la NIC N° 28. La definición anterior se ha mantenido sin cambios desde la fecha en que CSAV adquirió su participación original en HLAG, en virtud de la combinación de su negocio portacontenedores con ésta en 2014.

El movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

| Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto | País | Moneda local | Porcentaje de propiedad directa e indirecta | Saldo inicial | Movimientos de capital | Resultado por adquisición de participación | Participación en resultados | Participación en otros resultados integrales | Participación en otras reservas patrimoniales | Dividendos recibidos | Saldo al 31 de diciembre de 2018 |
|--|----------|--------------|---|------------------|------------------------|--|-----------------------------|--|---|----------------------|----------------------------------|
| | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Hapag-Lloyd A.G. | Alemania | Euro | 25,86% | 1.932.258 | 28.492 | 926 | 13.048 | (7.139) | 2.122 | (30.242) | 1.939.465 |
| Totales | | | | 1.932.258 | 28.492 | 926 | 13.048 | (7.139) | 2.122 | (30.242) | 1.939.465 |

El detalle de los movimientos para el período terminado el 31 de diciembre de 2018 sobre la inversión que CSAV mantiene en su negocio conjunto Hapag-Lloyd AG (HLAG), se presenta a continuación.

- (a) Resultado por adquisición de participación: Durante el segundo trimestre del 2018 CSAV aumentó su participación en un 0,4% equivalente a MUS\$28.492, lo que le permitió alcanzar un 25,86% de propiedad sobre la compañía alemana. Acorde a las disposiciones de la NIC N° 28, CSAV determinó un valor razonable de los activos netos adquiridos en la compra del 0,4% adicional, en base al último informe de PPA sobre HLAG, que asciende a MUS\$29.418, y que al compararse con el costo antes mencionado otorgan un menor valor pagado o *badwill* ascendiente a MUS\$926, el que de acorde a las NIIF fue reconocido en resultados como una utilidad para CSAV.

Nota 15 Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación, continuación

- (b) Participación en resultados: El resultado atribuible a los propietarios de la controladora de HLAG por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 asciende a una utilidad de MUS\$43.500, sobre el cual al considerar el porcentaje de propiedad de CSAV al término de cada trimestre de 2018, se obtiene una utilidad de MUS\$11.431. Al valor anterior, CSAV debe agregar un efecto por el ajuste a valor razonable de los activos y pasivos de HLAG, según los informes de PPA (*Purchase Price Allocation*) realizados al momento de cada adquisición. Dicho ajuste, para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, y sobre el porcentaje de propiedad de cada trimestre, asciende a un mejor resultado de MUS\$1.617 adicionales a la participación directa sobre los resultados de HLAG. Con ello, el resultado de la participación de CSAV en dicho negocio conjunto para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2018 asciende a una utilidad de MUS\$13.048.
- (c) Participación en otros resultados integrales y otras reservas patrimoniales: Los otros resultados integrales de HLAG (en dólares estadounidenses) para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 se componen de una utilidad de MUS\$13.500 por efecto de la revalorización de planes de beneficios definidos (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 3.488), de una pérdida de MUS\$18.000 por diferencias de conversión (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 4.697) y de una pérdida por coberturas de flujos de caja y costos de MUS\$21.800 (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$5.930), lo que suma una pérdida total de MUS\$ 26.300, que al porcentaje de propiedad de CSAV en dicho negocio conjunto para el periodo se obtiene una participación por otros resultados integrales de MUS\$ 7.139. Adicionalmente a lo anterior, la Compañía reconoció durante el período su participación en otros movimientos patrimoniales de HLAG, por MUS\$ 2.122 de mayor patrimonio presentado dentro del rubro otras reservas.

A modo de referencia, considerando que HLAG es una sociedad anónima abierta en Alemania, que cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Hamburgo y Frankfurt, el valor de mercado (bursátil) de la inversión de CSAV en dicho negocio conjunto al 31 de diciembre de 2018 asciende a MUS\$ 1.164.508. Este valor se determina considerando el precio de cierre de la acción (convertido de EUR a USD), el cual se ve influido por el bajo *free floating*, multiplicado por el número de acciones que componen esta inversión. Es importante notar que de acuerdo a las disposiciones de la NIIF N°13 el valor de mercado podría corresponder a un valor razonable de la inversión de CSAV en HLAG bajo el Nivel 1 de valoración, pero la Compañía valoriza económicamente su participación en dicho negocio conjunto acorde a metodologías consistentes con el Nivel 3 de valoración, que corresponden principalmente al valor de flujos de caja descontados del negocio. Dicha metodología es bastante similar a la vez con el análisis del valor en uso que se utiliza para la evaluación de las pruebas de deterioro de la inversión.

Al 31 de diciembre de 2018, CSAV realizó el respectivo análisis de deterioro aplicable sobre su inversión en HLAG, que le permitió concluir que el valor recuperable de la inversión en HLAG es mayor a su importe en libros, acorde a la metodología del valor en uso contenida en la NIC N°36.

Nota 15 Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación, continuación

Adicionalmente, el movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

| Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto | País | Moneda local | Porcentaje de propiedad directo e indirecto | Saldo inicial | Movimientos de capital | Resultado por dilución de participación | Resultado por adquisición de participación | Participación en resultados | Participación en otros resultados integrales | Participación en otras reservas patrimoniales | Venta de Inversión | Saldo al 31 de diciembre de 2017 |
|--|----------|--------------|---|------------------|------------------------|---|--|-----------------------------|--|---|--------------------|----------------------------------|
| | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Hamburg Container Lines Holding | Alemania | Euro | 50,00% | 106 | - | - | - | (2) | (10) | - | (94) | - |
| Hapag-Lloyd A.G. | Alemania | Euro | 25,46% | 1.771.631 | 293.653 | (167.194) | 14.819 | 12.875 | 9.530 | (3.056) | - | 1.932.258 |
| Totales | | | | 1.771.737 | 293.653 | (167.194) | 14.819 | 12.873 | 9.520 | (3.056) | (94) | 1.932.258 |

El detalle de los movimientos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 sobre la inversión que CSAV mantiene en su negocio conjunto Hapag-Lloyd AG (HLAG), se presenta a continuación:

- (a) Resultado por dilución en participación: Con fecha 24 de mayo de 2017 se produjo el cierre de la fusión entre HLAG y United Arab Shipping Company Limited (“UASC”), lo que significó para CSAV ver diluida su participación en HLAG desde un 31,35% de su propiedad a un 22,58%, originando con ello una pérdida contable por dilución de MUS\$ 167.194, que redujo el valor contable de su inversión en HLAG.
- (b) Resultado por adquisición de participación: Con fecha 17 de octubre de 2017 HLAG concluyó un aumento de capital por MUS\$414.000 que CSAV suscribió en un 54,3%, por sobre su prorrata de 22,58%, lo que le permitió alcanzar un 24,7% de propiedad sobre la compañía alemana; en las semanas siguientes continuó adquiriendo participaciones adicionales hasta completar a fines de octubre un 25%, y finalmente en el mes de diciembre de 2017 un 25,46% de la propiedad de HLAG. La inversión total realizada en este período ascendió a MUS\$293.653, de los cuales MUS\$93.946 fueron destinados a la suscripción de su prorrata de 22,58% en el aumento de capital de HLAG, y MUS\$199.707 fueron destinados a la compra del 2,89% adicional en HLAG. Acorde a las disposiciones de la NIC N° 28, CSAV encargó a PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC Alemania) un informe de PPA (*Purchase Price Allocation*) mediante el cual se determinó un valor razonable de los activos netos adquiridos en la compra del 2,89% adicional que asciende a MUS\$214.526, y que al compararse con el costo antes mencionado otorgan un menor valor pagado o *badwill* ascendiente a MUS\$14.819, el que de acorde a las NIIF fue reconocido en resultados como una utilidad para CSAV.

Nota 15 Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación, continuación

- (c) Participación en resultados: El resultado atribuible a los propietarios de la controladora de HLAG para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 asciende a una utilidad de MUS\$30.000, sobre el cual al considerar el porcentaje de propiedad de CSAV al término de cada trimestre de 2017, se obtiene una utilidad anual de MUS\$1.622; lo anterior se explica principalmente por el hecho que CSAV sostuvo su mayor porcentaje de participación sobre HLAG en el primer trimestre del año (31,35%), cuando la compañía alemana obtuvo pérdidas por MUS\$66.900, que fueron revertidas en los trimestres siguientes. Al valor anterior, CSAV debe agregar un efecto por el ajuste a valor razonable de los activos y pasivos de HLAG, según los informes de PPA (*Purchase Price Allocation*) realizados al momento de cada adquisición. Dicho ajuste, para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, y sobre el porcentaje de propiedad de cada trimestre, asciende a un mejor resultado de MUS\$11.253 adicionales a la participación directa sobre los resultados de HLAG. Con ello, el resultado de la participación de CSAV en dicho negocio conjunto para 2017 asciende a una utilidad de MUS\$12.875.
- (d) Participación en otros resultados integrales y otras reservas patrimoniales: Los otros resultados integrales de HLAG (en dólares estadounidenses) para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 se componen de una pérdida de MUS\$16.900 por efecto de la revalorización de planes de beneficios definidos (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 3.930), de una utilidad de MUS\$50.600 por diferencias de conversión (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 12.005) y de una utilidad por coberturas de flujos de caja de MUS\$7.500 (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$1.455), lo que suma una utilidad total de MUS\$ 41.200, que al porcentaje de propiedad respectivo a cada trimestre de CSAV en dicho negocio conjunto se obtiene una participación por otros resultados integrales de MUS\$ 9.530 de utilidad. Adicionalmente a lo anterior, la Compañía reconoció durante el ejercicio su participación en otros movimientos patrimoniales de HLAG, por MUS\$ 3.056 de menor patrimonio presentado dentro del rubro otras reservas.

CSAV mantenía una inversión de cuantía menor en la sociedad alemana Hamburg Container Lines Holding GmbH & Co. KG, la cual era controlada en conjunto con los dos socios co-controladores de HLAG mencionados en el primer párrafo de la presente nota y se presentaba a la vez como un negocio conjunto. Esta sociedad fue enajenada, en coordinación con los socios, en mes de agosto de 2017 dado que no revestía de utilidad práctica alguna.

Nota 15 Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación, continuación

Resumen de información financiera de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2018:

| Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto | Porcentaje de propiedad | Activos Corrientes | Activos no Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Costos Ordinarios | Resultado del ejercicio (2) |
|--|-------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Hapag-Lloyd AG. (1) | 25,86% | 2.812.600 | 14.709.100 | 3.866.800 | 6.487.400 | 13.741.100 | 12.489.700 | 43.500 |

- (1) Esta información proviene directamente de los Estados Financieros Consolidados de HLAG, en USD, por lo que no incluye efectos de los PPA realizado por CSAV.
 (2) Corresponde al resultado atribuible de los propietarios de la controladora.

Resumen de información financiera de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2017:

| Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto | Porcentaje de propiedad | Activos Corrientes | Activos no Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos no Corrientes | Ingresos Ordinarios | Costos Ordinarios | Resultado del ejercicio (2) |
|--|-------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Hapag-Lloyd AG. (1) | 25,46% | 2.630.800 | 15.146.100 | 3.315.800 | 7.197.800 | 11.436.100 | 9.771.100 | 30.000 |

- (1) Esta información proviene directamente de los Estados Financieros Consolidados de HLAG, en USD, por lo que no incluye efectos de los PPA realizado por CSAV.
 (2) Corresponde al resultado de los propietarios de la controladora.

Nota 16 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la compañía no tiene activos intangibles distintos de plusvalía.

A continuación, se muestra el movimiento de los activos intangibles distintos de plusvalía, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017:

| Movimientos al 31 de diciembre de 2017 | Patentes, marcas registradas y otros derechos | Programas informáticos | Total activos intangibles |
|--|---|---------------------------|---------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Valor neto al 1 de enero 2017 | 82 | 3 | 85 |
| Reclasificación hacia activos para disposición clasificados como mantenidos para la venta (Operaciones Descontinuadas) | (82) | (3) | (85) |
| Saldo neto | - | - | - |

Nota 17 Plusvalía

El detalle de las plusvalías es el siguiente:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Norgistics Holding S.A. | 17 | 17 |
| Totales | 17 | 17 |

La plusvalía para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no ha tenido movimientos.

Las plusvalías han sido originadas en la adquisición de subsidiarias y negocios que le han permitido a la Compañía operar sus segmentos operativos.

Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo

El resumen de Propiedades, Planta y Equipos (en adelante "PPE") es el siguiente:

| | al 31 de diciembre de 2018 | | | al 31 de diciembre de 2017 | | |
|--------------------|----------------------------|------------------------|--------------|----------------------------|------------------------|--------------|
| | PPE bruto | Depreciación acumulada | PPE neto | PPE bruto | Depreciación acumulada | PPE neto |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Edificios | 1.678 | (415) | 1.263 | 2.027 | (435) | 1.592 |
| Equipos de oficina | 68 | (64) | 4 | 79 | (69) | 10 |
| Otros | 1.128 | - | 1.128 | 1.128 | - | 1.128 |
| Total | 2.874 | (479) | 2.395 | 3.234 | (504) | 2.730 |

En el ítem Edificios se han registrado las construcciones e instalaciones pertenecientes al Grupo CSAV, que son utilizados en sus operaciones normales. A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, la Compañía y sus subsidiarias no presentan evidencias de deterioro en sus propiedades plantas y equipos.

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de Propiedades, Planta y Equipos al 31 de diciembre de 2018, se muestra en la tabla siguiente:

| al 31 de diciembre de 2018 | Edificios, neto | Equipos de oficina, neto | Otras propiedades, planta y equipo, neto | Propiedades, planta y equipo, neto |
|---|-----------------|--------------------------|--|------------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial | 1.592 | 10 | 1.128 | 2.730 |
| Adiciones | - | 3 | - | 3 |
| Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión | (315) | - | - | (315) |
| Gastos por depreciación | (14) | (9) | - | (23) |
| Total cambios en PPE | (329) | (6) | - | (335) |
| Saldo final | 1.263 | 4 | 1.128 | 2.395 |

Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo, continuación

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de Propiedades, Planta y Equipos al 31 de diciembre de 2017, se muestra en la tabla siguiente:

| al 31 de diciembre de 2017 | Edificios, neto | Equipos de oficina, neto | Otras propiedades, planta y equipo, neto | Total Propiedades, planta y equipo, neto |
|--|--------------------|-----------------------------|---|---|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial | 1.632 | 114 | 1.146 | 2.892 |
| Adiciones | - | 10 | 2 | 12 |
| Desapropiaciones (venta de activos) | - | (59) | (16) | (75) |
| Transferencias (hacia) desde Propiedades de Inversión | (18) | - | - | (18) |
| Gastos por depreciación | (20) | (17) | - | (37) |
| Gasto por depreciación actividades descontinuadas | (2) | (34) | (3) | (39) |
| Reclasificación hacia activos para disposición clasificados como mantenidos para la venta (Operaciones Descontinuadas) | - | (4) | (1) | (5) |
| Total cambios en PPE | (40) | (104) | (18) | (162) |
| Saldo final | 1.592 | 10 | 1.128 | 2.730 |

- Al 31 de diciembre de 2017, como se describe en las notas 2 y 35 del presente informe, la Compañía presenta los resultados asociados a sus Propiedades, Planta y Equipos de la unidad de negocios de operaciones logísticas, como el gasto por depreciación, en resultados de operaciones descontinuadas.

Nota 19 Propiedades de Inversión

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se muestra en la tabla siguiente:

| al 31 de diciembre de 2018 | Terrenos | Edificios, neto | Propiedades de inversión |
|-------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial | 1.963 | 13.331 | 15.294 |
| Transferencias desde (a) PPE | - | 315 | 315 |
| Gastos por depreciación | - | (160) | (160) |
| Desapropiaciones (venta de activos) | - | (3.251) | (3.251) |
| Total cambios | - | (3.096) | (3.096) |
| Saldo final | 1.963 | 10.235 | 12.198 |

| al 31 de diciembre de 2017 | Terrenos | Edificios, neto | Total Propiedades de inversión |
|--|--------------|--------------------|--------------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial | 2.142 | 14.069 | 16.211 |
| Reclasificación hacia activos para disposición clasificados como mantenidos para la venta (Operaciones Descontinuadas) | - | (18) | (18) |
| Transferencias desde (hacia) Propiedades de Inversión | - | 18 | 18 |
| Gastos por depreciación | - | (175) | (175) |
| Desapropiaciones (venta de activos) | (179) | (563) | (742) |
| Total cambios | (179) | (738) | (917) |
| Saldo final | 1.963 | 13.331 | 15.294 |

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía ha clasificado como Propiedades de Inversión parte de la Propiedad, planta y equipos, considerando que no los utiliza directamente en sus operaciones, sino que las mantiene para arriendo a terceros o como inversiones, de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.6, de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Durante el mes de agosto de 2018 y durante el año 2017, la Compañía vendió parte de su propiedad de inversión lo que generó una utilidad en venta que se presenta en el Estado de Resultado en el rubro de Otras ganancias (ver nota 30).

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha presentado ingresos asociados a las propiedades de inversión por el concepto de arriendo de inmuebles por un monto de MUS\$ 1.300 y MUS\$1.665 respectivamente, bajo el rubro de Otros ingresos por función.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor razonable estimado de las propiedades de inversión de la Compañía asciende a MU\$ 17.015, monto superior al valor en libros.

Nota 20 Activos y Pasivos por Impuestos

Los saldos de activos y pasivos por impuestos corrientes y no corrientes se indican en los siguientes cuadros.

Activos por impuestos corrientes:

| Activos por impuestos Corrientes | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros Impuestos por recuperar | 261 | 320 |
| Impuestos renta por recuperar | - | 1 |
| Total activos por impuestos corrientes | 261 | 321 |

Pasivos por impuestos corrientes:

| Pasivos por impuestos corrientes | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Impuesto a la renta por pagar | 29 | 27 |
| Total pasivos por impuestos corrientes | 29 | 27 |

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

- (a) De acuerdo a las disposiciones y normativas tributarias vigentes al 31 de diciembre de 2018, CSAV procedió a calcular y contabilizar la renta líquida imponible considerando la tasa vigente de 27%, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, calculando una pérdida tributaria estimativa que asciende a MUS\$ 922.780, razón por la cual no se ha constituido una provisión por impuesto a la renta a nivel individual. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía determinó una pérdida tributaria individual de MUS\$ 902.318, para la estimación de impuestos diferidos en sus estados financieros.
- (b) Al 31 de diciembre de 2018, CSAV ha determinado una provisión por impuesto único del artículo 21 de la Ley de la Renta por MUS\$ 29. Al 31 de diciembre de 2017, se determinó una provisión por dicho impuesto por MUS\$ 27.
- (c) Al 31 de diciembre de 2018 y al cierre del ejercicio 2017 la Compañía no registra utilidades tributarias acumuladas, así como tampoco registra un fondo de utilidades no tributarias.
- (d) **Impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a efectuar dicha compensación, si los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal, y mientras el tipo de diferencias temporarias sea equivalente.

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

(d) Impuestos diferidos, continuación

A continuación, se presenta el detalle de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

| Tipos de diferencias temporarias | Activo por impuesto diferido | |
|----------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Pérdidas tributarias | 250.124 | 244.600 |
| Provisiones | 4.251 | 2.208 |
| Rev. instrumentos financieros | 204 | - |
| Totales | 254.579 | 246.808 |

Es importante notar que la Compañía ha registrado como activo por impuestos diferidos el importe antes señalado asociado al saldo de sus pérdidas tributarias al cierre del período, dado que considera probable que sus utilidades tributarias futuras le permitirán utilizar dicho activo, acorde a las disposiciones de la NIC N°12. Al 31 de diciembre de 2018, se estima que dichas utilidades tributarias futuras provendrán principalmente del segmento portacontenedores y, en específico, de los dividendos que provengan de la inversión que mantiene CSAV en el negocio conjunto HLAG, a través de su filial en Alemania CSAV Germany Container Holding GmbH.

A continuación, se presenta el detalle de pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

| Tipos de diferencias temporarias | Pasivo por impuesto diferido | |
|----------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros | (254) | (332) |
| Totales | (254) | (332) |

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

(d) Impuestos diferidos, continuación

Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018:

| Tipos de diferencias temporarias | Saldo al 01 de enero de 2018 | Reconocido en el resultado | Reconocido en el patrimonio | Saldo al 31 de diciembre de 2018 |
|--|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Pérdidas fiscales | 244.600 | 5.524 | - | 250.124 |
| Provisiones | 2.208 | 2.043 | - | 4.251 |
| Otros impuestos diferidos | - | - | 204 | 204 |
| Total Activos por impuestos diferidos | 246.808 | 7.567 | 204 | 254.579 |

| Tipos de diferencias temporarias | Saldo al 01 de enero de 2018 | Reconocido en el resultado | Reconocido en el patrimonio | Saldo al 31 de diciembre de 2018 |
|--|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros impuestos diferidos | 332 | (78) | - | 254 |
| Total Pasivos por impuestos diferidos | 332 | (78) | - | 254 |

Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017:

| Tipos de diferencias temporarias | Saldo al 01 de enero de 2017 | Reconocido en el resultado | Otras variaciones | Saldo al 31 de diciembre de 2017 |
|--|------------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Pérdidas fiscales | 289.300 | (44.700) | - | 244.600 |
| Provisiones | 3.676 | (629) | (839) | 2.208 |
| Total Activos por impuestos diferidos | 292.976 | (45.329) | (839) | 246.808 |

| Tipos de diferencias temporarias | Saldo al 01 de enero de 2017 | Reconocido en el resultado | Reconocido en el patrimonio | Saldo al 31 de diciembre de 2017 |
|--|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Revalorizaciones de instrumentos financieros | 205 | - | (205) | - |
| Otros impuestos diferidos | 411 | (79) | - | 332 |
| Total Pasivos por impuestos diferidos | 616 | (79) | (205) | 332 |

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

(e) Efecto en resultado del impuesto a la renta e impuesto diferido

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|--|---|-----------------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Gastos por impuestos corrientes a la renta | | |
| Gasto por impuestos corriente (*) | (521) | (23) |
| Gasto por impuesto Art. 21 Ley Impuesto a la Renta (Chile) | (29) | (27) |
| Ajustes al impuesto del ejercicio anterior | (2) | - |
| Otros gastos por impuestos | (1) | 87 |
| Total gasto por impuestos corriente, neto | (553) | 37 |
| Gastos por impuesto diferido | | |
| Origen y reverso de diferencias temporarias | 7.645 | (45.250) |
| Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto | 7.645 | (45.250) |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias | 7.092 | (45.213) |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuidas | 7.092 | (45.213) |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Descontinuadas | (199) | 86 |

(*) Corresponde principalmente a impuesto pagados en el exterior

(f) Detalle de los impuestos llevados a resultado por partes extranjeras y nacional

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|--|---|-----------------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Gasto por impuestos corrientes : | | |
| Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero | - | - |
| Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional | (553) | 37 |
| Resultado neto por impuestos corrientes | (553) | 37 |
| Gasto por impuestos diferidos : | | |
| Gasto por impuestos diferidos, nacional | 7.645 | (45.250) |
| Resultado neto por impuestos diferidos | 7.645 | (45.250) |
| Resultado neto por impuesto a las ganancias | 7.092 | (45.213) |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuidas | 7.092 | (45.213) |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Descontinuadas | (199) | 86 |

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

(g) Conciliación de tasa y tasa efectivas

Se detalla a continuación un análisis y conciliación de la tasa de impuesto a la renta calculado con arreglo a la legislación fiscal de Chile, y la tasa efectiva de impuestos:

| Conciliación de tasa y tasa efectiva | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | | | |
|--|---|----------------|------------------|-----------------|
| | | 2018 | 2017 | |
| | | MUS\$ | MUS\$ | |
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio | | 18.248 | (188.137) | |
| Total gasto por impuesto a la renta | | 7.092 | (45.213) | |
| Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta | | 11.156 | (142.924) | |
| Conciliación de la tasa efectiva de impuesto | 27,00% | (3.012) | 25,50% | 36.446 |
| Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones | 3,41% | (380) | (0,03%) | (43) |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables | (88,95%) | 9.923 | (55,84%) | (79.813) |
| Tributación calculada con la tasa aplicable | 0,00% | - | (1,26%) | (1.803) |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales | (5,03%) | 561 | 0,00% | - |
| Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal total | (90,57%) | 10.104 | (57,13%) | (81.659) |
| Impuesto a la renta utilizando la tasa efectiva | (63,57%) | 7.092 | (31,63%) | (45.213) |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuas | | 7.092 | (45.213) | |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Discontinuas | | (199) | 86 | |

La Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014 modificó las tasas de impuesto de primera categoría aplicables a las empresas por las utilidades que se obtengan a partir del año 2014 y siguientes. El cálculo del impuesto a la renta e impuestos diferidos, contempla esas nuevas tasas impositivas que corresponden a un 25,5% para el año 2017 y 27% para el 2018 en adelante, según lo detallado en la Nota 3.13, de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Como se menciona en Nota 14 de los presentes Estados Financieros Consolidados, producto del préstamo que CSAV (como entidad individual) mantiene en Euros con su subsidiaria alemana consolidada CSAV Germany Container Holding GmbH y dado que durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 el Euro se depreció en relación al dólar, se produjo una diferencia de tipo de cambio negativa asociada a los intereses devengados y al capital adeudado de dichos préstamos. Lo anterior genera una pérdida financiera para la Compañía que, si bien para propósitos de consolidación es eliminada, para propósitos impositivos ésta origina un aumento en la pérdida tributaria de CSAV (individual) y, consecuentemente, un aumento en el activo por impuesto diferido reconocido por dicha pérdida tributaria de arrastre al 31 de diciembre de 2018.

Nota 22 Otros Pasivos Financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

| Otros Pasivos Financieros | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | Corriente | Corriente |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Préstamos Bancarios (a) | 10.768 | 707 |
| Pasivos por coberturas (Nota 12) | 756 | - |
| Total corriente | 11.524 | 707 |

| Otros Pasivos Financieros | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | No corriente | No corriente |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Préstamos Bancarios (b) | 34.603 | 44.345 |
| Obligaciones con el público (c) | 49.586 | 49.424 |
| Total no corriente | 84.189 | 93.769 |

A continuación, se presenta la reconciliación de los saldos de Otros pasivos financieros:

| | al 31 de diciembre de 2017 | Flujo de efectivo | Cambios sin efecto en flujo | | | al 31 de diciembre de 2018 |
|--------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------|
| | | | Transferencia de saldos | Devengo de intereses | Amortización de gastos activados | |
| Corriente | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Préstamos bancarios | 707 | (2.488) | 10.000 | 2.532 | 17 | 10.768 |
| Obligaciones con público | - | (2.567) | - | 2.567 | - | - |
| No Corriente | | | | | | |
| Préstamos bancarios | 44.345 | - | (10.000) | - | 258 | 34.603 |
| Obligaciones con público | 49.424 | - | - | - | 162 | 49.586 |
| Total | 94.476 | (5.055) | - | 5.099 | 437 | 94.957 |

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(a) Préstamos bancarios corrientes:

Al 31 de diciembre de 2018

| RUT Deudora | Entidad Deudora | País Deudora | RUT Acreedora | Entidad Acreedora (Bancos) | País Acreedora | Moneda | Tipo de amortización | Hasta 90 días | Más de 90 días hasta 1 año | Porción Corriente | Tasa de Interés anual | |
|----------------|--|--------------|---------------|----------------------------|----------------|--------|----------------------|---------------|----------------------------|-------------------|-----------------------|-------|
| | | | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ |
| 90.160.000-7 | Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | Chile | 76.645.030-K | Banco Itau Chile | Chile | USD | Semestral | 5.768 | 5.000 | 10.768 | LB 6M+2.5% | 5,02% |
| Totales | | | | | | | | 5.768 | 5.000 | 10.768 | | |

Al 31 de diciembre de 2017

| RUT Deudora | Entidad Deudora | País Deudora | RUT Acreedora | Entidad Acreedora (Bancos) | País Acreedora | Moneda | Tipo de amortización | Hasta 90 días | Más de 90 días hasta 1 año | Porción Corriente | Tasa de Interés anual | |
|----------------|--|--------------|---------------|----------------------------|----------------|--------|----------------------|---------------|----------------------------|-------------------|-----------------------|------------|
| | | | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ |
| 90.160.000-7 | Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | Chile | 76.645.030-K | Banco Itau Chile | Chile | USD | Semestral | 707 | - | 707 | 5,02% | LB 6M+2.5% |
| Totales | | | | | | | | 707 | - | 707 | | |

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(b) Préstamos bancarios no corrientes:

Al 31 de diciembre de 2018

| RUT Deudora | Entidad Deudora | País Deudora | RUT Acreedora | Entidad Acreedora (Bancos) | País Acreedora | Moneda | Tipo de amortización | De 1 a 2 años | De 2 a 3 años | De 3 a 5 años | Porción no corriente | Tasa de Interés anual | |
|----------------|--|--------------|---------------|----------------------------|----------------|--------|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|-----------------------|---------|
| | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | | MUS\$ | Nominal |
| 90.160.000-7 | Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | Chile | 76.645.030-K | Banco Itaú Chile (1) | Chile | USD | Semestral | 11.719 | 11.229 | 11.655 | 34.603 | LB 6M+2.5% | 5,02% |
| Totales | | | | | | | | 11.719 | 11.229 | 11.655 | 34.603 | | |

(1) Préstamo con Banco Itaú Chile se presenta neto de costos de suscripción y compromiso. Valor nominal del crédito MUS\$45.000.

Al 31 de diciembre de 2017

| RUT Deudora | Entidad Deudora | País Deudora | RUT Acreedora | Entidad Acreedora (Bancos) | País Acreedora | Moneda | Tipo de amortización | De 1 a 2 años | De 2 a 3 años | De 3 a 5 años | De 5 a 10 años | Porción no corriente | Tasa de Interés anual | |
|----------------|--|--------------|---------------|----------------------------|----------------|--------|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------------|-----------------------|---------|
| | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | | MUS\$ | Nominal |
| 90.160.000-7 | Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | Chile | 76.645.030-K | Banco Itaú Chile | Chile | USD | Semestral | 10.642 | 10.199 | 19.068 | 4.436 | 44.345 | LB 6M+2.5% | 3,95% |
| Totales | | | | | | | | 10.642 | 10.199 | 19.068 | 4.436 | 44.345 | | |

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(c) Obligaciones con el público:

Al 31 de diciembre de 2018

No Corriente

| Nº de Inscripción | Serie | Moneda | Monto Nominal Colocado | Tasa interés contrato | Tipo de tasa de interés | Tipo de Amortización | Empresa Emisora | País Empresa Emisora | Más de 1 hasta 2 | Más de 2 hasta 3 | Más de 3 hasta 5 | Total no corriente |
|-------------------|-------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|--|----------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 839 | B | USD | 50.000 | 5,2 | Anual | Al vencimiento | Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | Chile | 2.567 | 47.019 | - | 49.586 |
| Totales | | | | | | | | | 2.567 | 47.019 | - | 49.586 |

Al 31 de diciembre de 2017

No Corriente

| Nº de Inscripción | Serie | Moneda | Monto Nominal Colocado | Tasa interés contrato | Tipo de tasa de interés | Tipo de Amortización | Empresa Emisora | País Empresa Emisora | Más de 1 hasta 2 | Más de 2 hasta 3 | Más de 3 hasta 5 | Total no corriente |
|-------------------|-------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|--|----------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 839 | B | USD | 50.000 | 5,2 | Anual | Al vencimiento | Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | Chile | 2.567 | 2.567 | 44.290 | 49.424 |
| Totales | | | | | | | | | 2.567 | 2.567 | 44.290 | 49.424 |

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

Préstamos bancarios, continuación

Las obligaciones financieras que establecen restricciones a la gestión de la Administración y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros (covenants), se detalla en la Nota 36 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Nota 23 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar se resume como sigue:

Las cuentas por pagar representan principalmente valores adeudados a los proveedores habituales de servicios, en el curso normal de los negocios del grupo, y se detallan conforme a lo siguiente:

| | Corriente | |
|----------------------|----------------------------|----------------------------|
| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Costos operacionales | 9.168 | 17.069 |
| Consortios y otros | 50 | 1.109 |
| Administrativos | 707 | 513 |
| Dividendos | 37 | 58 |
| Otros | 264 | 354 |
| Totales | 10.226 | 19.103 |

El detalle de los proveedores con pagos al día y vencidos al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Proveedores con pago al día:

| Tipo de Proveedor | Montos según plazos de pago | | | | | | Total |
|-------------------|-----------------------------|------------|------------|-----------|----------|-----------|---------------|
| | hasta 30 días | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-365 | 366 y más | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Productos | 1.318 | - | - | - | - | - | 1.318 |
| Servicios | 7.944 | 188 | 516 | 11 | - | 36 | 8.695 |
| Total | 9.262 | 188 | 516 | 11 | - | 36 | 10.013 |

Proveedores con plazos vencidos:

| Tipo de Proveedor | Montos según días vencidos | | | | | | Total |
|-------------------|----------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | hasta 30 días | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-180 | 181 y más | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Servicios | 141 | 6 | 18 | 17 | 23 | 8 | 213 |
| Total | 141 | 6 | 18 | 17 | 23 | 8 | 213 |

Nota 23 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, continuación

El detalle de Proveedores con pago al día y vencidos al 31 de diciembre del 2017 es el siguiente:

Proveedores pago al día:

| Tipo de Proveedor | Montos según plazos de pago | | | | | | Total |
|-------------------|-----------------------------|------------|------------|------------|----------|-----------|---------------|
| | hasta 30 días | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-365 | 366 y más | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Productos | 3.513 | - | - | - | - | - | 3.513 |
| Servicios | 14.426 | 206 | 132 | 523 | - | 52 | 15.339 |
| Total | 17.939 | 206 | 132 | 523 | - | 52 | 18.852 |

Proveedores con plazos vencidos:

| Tipo de Proveedor | Montos según días vencidos | | | | | | Total |
|-------------------|----------------------------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|------------|
| | hasta 30 días | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-180 | 181 y más | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Servicios | 114 | 20 | - | 5 | 13 | 99 | 251 |
| Total | 114 | 20 | - | 5 | 13 | 99 | 251 |

A modo de referencia es posible señalar que al 31 de diciembre de 2018 el plazo promedio de pago de los proveedores con plazos vencidos se estima en 35 días. A la fecha de emisión del presente informe se puede informar que ninguna de las cuentas anteriormente expuestas considera para la Compañía el pago de intereses.

Nota 24 Provisiones

El detalle de las provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

| Corriente | Reclamaciones Legales | Contratos Onerosos | Otras Provisiones | Total |
|--|-----------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo al 1 de enero de 2018 | 10.067 | 1.394 | 500 | 11.961 |
| Adiciones del Período | 1.491 | 47 | - | 1.538 |
| Disminuciones del Período | (10.365) | (1.394) | (300) | (12.059) |
| Traspaso desde (hacia) Provisiones No Corrientes | 598 | - | - | 598 |
| Saldo final de provisiones corrientes | 1.791 | 47 | 200 | 2.038 |

El detalle de las provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

| Corriente | Reclamaciones Legales | Contratos Onerosos | Otras Provisiones | Total |
|--|-----------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 22.231 | 4.044 | 4.818 | 31.093 |
| Provisiones del Período | 1.424 | 1.395 | - | 2.819 |
| Disminuciones del Período | (7.487) | (4.045) | (3.468) | (15.000) |
| Traspaso desde (hacia) Provisiones No Corrientes | (6.101) | - | - | (6.101) |
| Reclasificación hacia pasivos para disposición clasificados como mantenidos para la venta (Operaciones Descontinuadas) | - | - | (850) | (850) |
| Saldo final de provisiones corrientes | 10.067 | 1.394 | 500 | 11.961 |

Nota 24 Provisiones, continuación

El detalle de las provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

| No Corriente | Reclamaciones Legales | Total |
|---|--------------------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo al 1 de enero de 2018 | 15.549 | 15.549 |
| Disminución del período | (3.016) | (3.016) |
| Traspaso desde (hacia) Provisiones Corrientes | (598) | (598) |
| Saldo final no corriente | 11.935 | 11.935 |

El detalle de las provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

| No Corriente | Reclamaciones Legales | Total |
|---|--------------------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 9.448 | 9.448 |
| Traspaso desde (hacia) Provisiones Corrientes | 6.101 | 6.101 |
| Saldo final no corriente | 15.549 | 15.549 |

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden principalmente a juicios y otros procedimientos, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, a los que se encuentra expuesta la Compañía, entre ellos los que se deriven de las investigaciones de las autoridades de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos y contingencias asociadas a estos casos, según se indica Nota 36 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Bajo el concepto de contratos onerosos se provisiona la estimación de aquellos servicios ya comprometidos (viajes de naves en curso o contratos) sobre los cuales se tiene una estimación razonable de que los ingresos obtenidos no cubrirán los costos a incurrir a su término, por lo tanto, se espera que los viajes o contratos cierren con pérdidas operacionales. Se espera que estas provisiones sean utilizadas en el período corriente, considerando el ciclo de negocios de la Compañía, sin perjuicio que puedan tomarse nuevas provisiones en los períodos siguientes.

Nota 24 Provisiones, continuación

Es importante señalar que todas las reclamaciones y contingencias legales que se relacionan con la operación directa del negocio portacontenedores están hoy, luego de la fusión con HLAG en 2014, bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG y sus filiales, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando CSAV sea la parte reclamada. Para aquellas contingencias no relacionadas con la operación directa de este negocio, en que la Compañía ha estimado que pudiese tener desembolsos con una probabilidad razonable, se han establecido las provisiones correspondientes bajo los ítems Reclamaciones Legales y Otras Provisiones.

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, se han clasificado en su porción corriente y no corriente todas las provisiones que mantienen la Compañía y sus subsidiarias, usando para ello la mejor estimación posible de plazos para su uso o consumo.

Nota 25 Otros Pasivos no Financieros

El detalle de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

| Corriente | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos de viajes en curso | 5.617 | 3.762 |
| Total porción corriente | 5.617 | 3.762 |

| No Corriente | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros pasivos no financieros | 160 | 220 |
| Total porción no corriente | 160 | 220 |

Los Ingresos de viajes en curso corresponden a los ingresos documentados a la fecha de cierre de los estados financieros que estén asociados a viajes de transporte marítimo que a esa misma fecha se encuentren en tránsito hacia sus destinos, es decir, sin haber llegado aún al término del servicio de transporte contratado. Estos importes son presentados netos de los respectivos gastos en curso de cada viaje, y se trasladan a resultados una vez que dichos viajes terminan su recorrido, normalmente dentro de los 30 días siguientes.

Dentro de los Otros pasivos no financieros no corriente se incluyen garantías recibidas por el arriendo de bienes raíces y por la prestación de otros servicios que involucren el uso por parte de terceros de activos o equipos de la Compañía.

Nota 26 Obligaciones por Beneficios a los Empleados

a) Gasto por beneficios a los empleados

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|--|---|--------------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Sueldos y Salarios | 4.263 | 4.440 |
| Beneficios a Corto Plazo a los Empleados | 190 | 241 |
| Total gastos por beneficio | 4.453 | 4.681 |

b) Provisiones por beneficios a los empleados

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Vacaciones por Pagar | 131 | 184 |
| Otros beneficios (bonificaciones) | 1.425 | 1.500 |
| Total provisiones por beneficios a los empleados | 1.556 | 1.684 |

Tanto al 31 de diciembre de 2018 como al 31 de diciembre de 2017 no se registran provisiones por beneficios a los empleados clasificadas como no corrientes.

Nota 27 Clases de Activos y Pasivos Financieros

El valor contable y razonable de activos y pasivos financieros consolidados, se muestra la siguiente tabla:

| Descripción de los activos financieros | Nota | Corriente | | No Corriente | | Valor razonable | |
|---|------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 7 | 24.339 | 42.441 | - | - | 24.339 | 42.441 |
| Otros activos financieros | 8 | - | - | 63 | 63 | 63 | 63 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 9 | 17.654 | 19.888 | - | - | 17.654 | 19.888 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 10 | 67 | 108 | - | - | 67 | 108 |
| Totales | | 42.060 | 62.437 | 63 | 63 | 42.123 | 62.500 |

| Descripción de los pasivos financieros | Nota | Corriente | | No Corriente | | Valor razonable | |
|---|------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Préstamos Bancarios | 22 | 10.768 | 707 | 34.603 | 44.345 | 45.961 | 45.706 |
| Obligaciones con el público | 22 | - | - | 49.586 | 49.424 | 50.500 | 50.500 |
| Pasivos por coberturas | 12 | 756 | - | - | - | 756 | - |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 23 | 10.226 | 19.103 | - | - | 10.226 | 19.103 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 10 | 104 | 256 | - | - | 104 | 256 |
| Totales | | 21.854 | 20.066 | 84.189 | 93.769 | 107.547 | 115.565 |

Nota 27 Clases de Activos y Pasivos Financieros, continuación

Las tasas de interés promedio utilizadas en la determinación del valor razonable de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se detallan a continuación:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Pasivo financiero a tasa variable | LB+2.5% | LB+2.5% |
| Pasivo financiero a tasa fija | 5,20% | 5,20% |

Los demás activos y pasivos financieros se encuentran a valor razonable o su valor contable es una aproximación razonable al valor justo.

Los préstamos bancarios se han valorizado según se indica en NIIF N°13 bajo el nivel 2 de la categorización de valorización, utilizando tasas de interés de mercado de operaciones similares.

Todos los demás activos y pasivos financieros se han valorizado según se indica en NIIF N°13 bajo nivel 1 de la categorización de valorización, a valor de mercado.

Nota 28 Patrimonio y Reservas

(a) Cambios en el Capital – período 2018

(i) Saldo de Capital

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2018, asciende a US\$ 3.493.509.703,09 dividido en 36.796.876.188 acciones.

(b) Cambios en el Capital - Ejercicio 2017

(i) Saldo de Capital

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017, asciende a US\$ 3.493.509.703,09 dividido en 36.796.876.188 acciones.

(ii) Acuerdos de aumento de Capital

Con fecha 30 de marzo de 2017 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas de CSAV en la cual se acordó un aumento de capital de la compañía por US\$260 millones mediante la emisión de 9.500 millones de acciones de pago, las cuales serían emitidas por la Compañía de una sola vez y según el Directorio lo decida, al que le quedaron conferidas en efecto amplias facultades. Estas acciones deben ser emitidas, suscritas y pagadas dentro el plazo máximo que vencía el 30 de marzo de 2020.

Con fecha 21 de septiembre de 2017, y en cumplimiento del acuerdo adoptado por el Directorio de la Compañía, la CMF inscribió en el Registro de Valores con el N° 1.060 la emisión de 6.100 millones de acciones de pago, de una única serie, sin valor nominal, con cargo al aumento de capital antes señalado. El precio de colocación se definió mediante una fórmula que considerase el promedio ponderado de los tres días bursátiles anteriores, con un 10% de descuento; el precio resultante de la fórmula antes mencionada fue de 30,55 pesos por cada nueva acción. El proceso de aumento de capital se llevó a cabo entre el 10 de octubre y el 22 de noviembre de 2017, concluyendo exitosamente con la suscripción del 100% de las nuevas acciones emitidas y una recaudación de MUS\$294.402, donde un 98,2% del total de la colocación fue suscrito durante el primer periodo de opción preferente.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(c) Movimientos de acciones para 2018 y 2017

El detalle de acciones al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

| Serie | Número de acciones suscritas | Número de acciones pagadas | Número de acciones con derecho a voto |
|-------|------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| Única | 36.796.876.188 | 36.796.876.188 | 36.796.876.188 |

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| En número de acciones | Acciones comunes | Acciones comunes |
| Emitidas al 1 de enero | 36.796.876.188 | 30.696.876.188 |
| Provenientes de emisión de capital | - | 6.100.000.000 |
| Acciones canceladas | - | - |
| Total al final del ejercicio | 36.796.876.188 | 36.796.876.188 |

(d) Acciones Propias en Cartera

La compañía no posee acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2018 ni al 31 de diciembre de 2017.

(e) Costos de Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, los costos acumulados de emisión de acciones asociado al último aumento de capital de la Compañía, mencionado en el punto (b) anterior, ascienden a MUS\$ 1.207 y MUS\$ 1.199 respectivamente, y se presenta bajo el ítem otras reservas varias del patrimonio.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(f) Otras Reservas

El detalle de otras reservas patrimoniales es el siguiente:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Reserva por diferencias de cambio por conversión | (11.308) | (6.714) |
| Reserva de Cobertura de flujo de caja | (3.233) | 3.249 |
| Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos | 1.068 | (2.420) |
| Otras Reservas Varias | 3.579 | 1.493 |
| Total reservas | (9.894) | (4.392) |

Explicación de los movimientos:

Reserva por Diferencias de Cambio por Conversión

La reserva de conversión comprende todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión a la moneda funcional del grupo de consolidación de los estados financieros de las entidades que forman parte de éste, pero poseen una moneda funcional distinta, acorde a la metodología de conversión de moneda definida en NIC N° 21. Notar que lo anterior aplica tanto al Grupo CSAV como también a los grupos de consolidación de sus asociadas y negocios conjuntos, como es el caso de HLAG.

El saldo y movimiento de la reserva de conversión se explica a continuación:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 1 de enero | (6.714) | (18.714) |
| Subsidiarias y otras inversiones | 103 | (15) |
| Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15) | (4.697) | 12.015 |
| Saldo final | (11.308) | (6.714) |

Reserva de Cobertura de Flujo de Caja

La reserva de cobertura comprende la porción efectiva del efecto acumulado neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujo de caja relacionados con transacciones cubiertas que aún no han sido realizadas. El movimiento del período se explica por la realización efectiva de las coberturas contables reconocidas durante el período y por la toma de nuevas coberturas.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(f) Otras Reservas, continuación

El saldo y movimiento de la reserva de cobertura se explica a continuación:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 1 de enero | 3.249 | 2.393 |
| Impuesto diferido por coberturas | 204 | 205 |
| Incremento (disminución) por derivados de coberturas | (756) | (804) |
| Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15) | (5.930) | 1.455 |
| Saldo final | (3.233) | 3.249 |

Reserva de Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficios Definidos

La reserva de Ganancias actuariales por beneficios post empleo comprende la variación de los valores actuariales de la provisión de planes de beneficios definidos.

El saldo y movimiento de esta reserva se explica a continuación:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 1 de enero | (2.420) | 1.510 |
| Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15) | 3.488 | (3.930) |
| Saldo final | 1.068 | (2.420) |

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(f) Otras Reservas, continuación

Otras Reservas Varias

El saldo y movimiento de las otras reservas varias se explican a continuación:

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 1 de enero | 1.493 | 5.749 |
| Costos de emisión de acciones | (8) | (1.199) |
| Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15) | 2.122 | (3.056) |
| Otros movimientos en reserva | (28) | (1) |
| Saldo final | 3.579 | 1.493 |

(g) Dividendos y ganancias (pérdidas) acumuladas

La distribución de dividendos que se describe en la Nota 3.23 de los presentes Estados Financieros Consolidados, establece que las utilidades a distribuir corresponderán a la utilidad líquida distributable que se determina conforme a las instrucciones impartidas en la circular 1945 de la CMF.

La utilidad líquida distributable se determina, tomando como base la “ganancia atribuible a los controladores”, presentada en el Estado de Resultados Consolidados de cada período. Dicha utilidad será ajustada, de ser necesario, de todas aquellas ganancias generadas como consecuencia de una variación en el valor razonable de ciertos activos y pasivos, y que al cierre del período no estén realizadas. De esta forma, dichas ganancias serán restituidas a la determinación de la utilidad líquida distributable, en el período que éstas se realicen o devenguen.

En relación a los ajustes de primera adopción a las NIIF (en inglés, *IFRS*), incluidos en los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha definido que se mantengan como utilidades no distribuibles. Dichos ajustes de primera adopción, y para los fines de determinar el saldo de Ganancias o Pérdidas Acumuladas Distribuibles, son controlados en forma independiente, y no son considerados al momento de determinar dicho saldo.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(g) Dividendos y ganancias (pérdidas) acumuladas, continuación

A continuación, se presenta un cuadro con la determinación de la utilidad líquida distribuible al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

| | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Resultado distribuible inicial | (1.512.145) | (1.324.066) |
| Dividendos Distribuidos | - | - |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | 18.248 | (188.137) |
| Otros ajustes a resultados acumulados del periodo | - | 58 |
| Utilidad (Pérdida) líquida distribuible | (1.493.897) | (1.512.145) |
| Ganancia (Pérdida) Acumulada | (1.353.413) | (1.371.661) |

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Compañía no ha provisionado dividendo mínimo obligatorio por presentar pérdida líquida acumulada, por lo que las ganancias del ejercicio se han destinado primeramente a absorberlas según lo indicado en el artículo 78 de la ley de sociedades anónimas.

Nota 29 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración

El detalle de los ingresos ordinarios y costo de ventas se indica en el siguiente cuadro:

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|---|---|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| Ingresos Ordinarios | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos ordinarios de servicios de transporte | 89.792 | 109.104 |
| Otros ingresos | 1.644 | 773 |
| Total Ingresos de actividades ordinarias | 91.436 | 109.877 |

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|---|---|------------------|
| | 2018 | 2017 |
| Costo de Ventas | MUS\$ | MUS\$ |
| Costo de carga, intermodal y otros relacionados | (13.408) | (15.488) |
| Costo de arriendo de naves, costos de puertos, canales y otros relacionados | (53.159) | (66.767) |
| Costos de combustible | (19.824) | (19.275) |
| Otros costos | (796) | (1.073) |
| Total Costo de ventas | (87.187) | (102.603) |

De acuerdo a lo señalado en la NIIF N°15, a contar del 1 de enero del 2018, los ingresos ordinarios y costos de explotación derivados de la prestación de servicios marítimos en curso ya no se reconocen en resultados de acuerdo al grado de realización temporal de los mismos, si no que acorde al cumplimiento de sus obligaciones de desempeño.

El efecto de lo antes descrito significó reconocer un menor ingreso y menor costo por MUS\$ 2.846, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, producto del reverso del grado de avance determinado al 31 de diciembre de 2017. Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 sobre el cual el resultado se reconoció de acuerdo al grado de realización, se registró un mayor ingreso y mayor costo por MUS\$ 2.834, los cuales forman parte de los ingresos de actividades ordinarias y de los costos de ventas indicados precedentemente.

En caso que se estime que un viaje o contrato comprometido arrojará pérdidas, ésta se provisiona con cargo a los costos de ventas (bajo el concepto de contratos onerosos, como se describe en la nota 24, sin registrar en forma separada sus ingresos y costos.

Nota 29 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración, continuación

El detalle de los gastos de administración se indica en el siguiente cuadro:

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|---------------------------------------|---|-----------------|
| | 2018 | 2017 |
| Gasto de Administración | MUS\$ | MUS\$ |
| Gastos en remuneraciones del personal | (4.453) | (4.681) |
| Gastos por asesorías y servicios | (2.387) | (2.774) |
| Gastos de comunicación e información | (358) | (418) |
| Depreciación y amortización | (183) | (212) |
| Otros | (3.165) | (2.587) |
| Total Gasto de administración | (10.546) | (10.672) |

Según se describe en la Nota 6 (Información Financiera por Segmentos) del presente informe, el gasto de administración consolidado es separado, para efectos de control y medición de la gestión, por cada segmento de negocios de CSAV. Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 del monto de MUS\$ 10.546 de gasto total, el segmento de negocio portacontenedores representa un gasto de MUS\$ 4.155 y el segmento de otros servicios de transporte (que incluye las actividades de transporte de vehículos y otros) representa un gasto de MUS\$ 6.391 lo que equivale a un 39% y a un 61% del gasto de administración total, respectivamente.

Nota 30 Otros Ingresos por Función y Otras Ganancias (Pérdidas)

(a) Otros Ingresos, por función

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, se consideran en este rubro los siguientes resultados:

- (i) Ingresos asociados al arriendo de inmuebles por un monto de MUS\$ 1.300.
- (ii) Otros ingresos por función de MUS\$ 6.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, se consideran en este rubro los siguientes resultados:

- (i) Ingresos asociados al arriendo de inmuebles por un monto de MUS\$ 1.665.
- (ii) Otros ingresos por función de MUS\$ 42.

(b) Otras ganancias (pérdidas)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, se consideran en este rubro los siguientes resultados:

- (i) Utilidad asociada a la venta de inmuebles clasificada como propiedad de inversión (ver nota 19) por un monto neto de MUS\$ 7.957.
- (ii) Otros resultados asociados a la operación del segmento Otros servicios de transporte equivalentes a una utilidad MU\$ 734.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, se consideran en este rubro los siguientes resultados:

- (i) Otros resultados asociados a la operación del segmento Otros servicios de transporte equivalentes a una pérdida MU\$(30).
- (ii) Utilidad asociada a la venta de parte de la propiedad de inversión de CSAV por un monto neto de MUS\$ 3.055.

Nota 31 Ingresos y Costos Financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros se indica en el siguiente cuadro:

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|---|---|--------------|
| | 2018 | 2017 |
| Ingresos Financieros | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos por intereses en depósitos a plazo | 660 | 988 |
| Total Ingresos financieros | 660 | 988 |

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|--|---|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| Gastos Financieros | MUS\$ | MUS\$ |
| Gastos por intereses de obligaciones financieras | (5.099) | (4.713) |
| Otros gastos financieros | (438) | (707) |
| Total Costos financieros | (5.537) | (5.420) |

Nota 32 Diferencias de Cambio

Las Diferencias de cambio por partidas en monedas extranjeras, distintas a las generadas por inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados, fueron abonadas (cargadas) a los resultados de cada periodo según el siguiente detalle:

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|---|--|--------------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | (793) | 1.146 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. Neto | (771) | 272 |
| Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes | (19) | 32 |
| Total Activo | (1.583) | 1.450 |
| Provisiones | 15 | (2) |
| Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 385 | (458) |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | (5) | (7) |
| Total Pasivo | 395 | (467) |
| Total Diferencias de Cambio | (1.188) | 983 |

Nota 33 Moneda Extranjera

| Activos corrientes | | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|--------|----------------------------|----------------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| | Moneda | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | CLP | 65 | 349 |
| | USD | 23.161 | 39.229 |
| | EUR | 92 | 2.178 |
| | BRL | 1 | 1 |
| | YUAN | 993 | 363 |
| | OTRAS | 27 | 321 |
| Otros activos no financieros, corrientes | USD | 1.222 | 1.026 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | CLP | 228 | 2.286 |
| | USD | 17.040 | 17.549 |
| | EUR | 146 | - |
| | BRL | 30 | 31 |
| | OTRAS | 210 | 22 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | CLP | 67 | - |
| | USD | - | 108 |
| Inventarios | USD | 4.832 | 3.159 |
| Activos por impuestos, corrientes | CLP | 261 | 319 |
| | USD | - | 2 |
| Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | USD | 784 | 1.850 |
| Total de activos corrientes | CLP | 621 | 2.954 |
| | USD | 47.039 | 62.923 |
| | EUR | 238 | 2.178 |
| | BRL | 31 | 32 |
| | YUAN | 993 | 363 |
| | OTRAS | 237 | 343 |
| Totales | | 49.159 | 68.793 |

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

| Activos no Corrientes | | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------|----------------------------|----------------------------|
| | Moneda | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros activos financieros, no corrientes | USD | 63 | 63 |
| Otros activos no financieros, no corrientes | USD | 1 | 1 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | USD | 1.939.465 | 1.932.258 |
| Plusvalía | USD | 17 | 17 |
| Propiedades, planta y equipo | USD | 2.395 | 2.730 |
| Propiedades de inversión | USD | 12.198 | 15.294 |
| Activos por impuestos diferidos | USD | 254.579 | 246.808 |
| Total de activos no corrientes | USD | 2.208.718 | 2.197.171 |
| | Totales | 2.208.718 | 2.197.171 |
| TOTAL DE ACTIVOS | CLP | 621 | 2.954 |
| | USD | 2.255.757 | 2.260.094 |
| | EUR | 238 | 2.178 |
| | BRL | 31 | 32 |
| | YUAN | 993 | 363 |
| | OTRAS | 237 | 343 |
| | Totales | 2.257.877 | 2.265.964 |

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

| Pasivos Corrientes | Moneda | al 31 de diciembre de 2018 | | | al 31 de diciembre de 2017 | | |
|---|----------------|----------------------------|-----------------|--------------|----------------------------|-----------------|----------|
| | | 90 días | 90 días a 1 año | Total | 90 días | 90 días a 1 año | Total |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros pasivos financieros, corrientes | USD | 6.524 | 5.000 | 11.524 | 707 | - | 707 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | CLP | 1.288 | - | 1.288 | 3.325 | - | 3.325 |
| | USD | 8.226 | - | 8.226 | 14.911 | - | 14.911 |
| | EUR | 561 | - | 561 | 735 | - | 735 |
| | BRL | 31 | - | 31 | 87 | - | 87 |
| | OTRAS | 120 | - | 120 | 45 | - | 45 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | CLP | 84 | - | 84 | 256 | - | 256 |
| | USD | 20 | - | 20 | - | - | - |
| Otras provisiones, corrientes | USD | 2.038 | - | 2.038 | 11.961 | - | 11.961 |
| Pasivos por Impuestos, corrientes | USD | 29 | - | 29 | 27 | - | 27 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | CLP | 131 | - | 131 | 184 | - | 184 |
| | USD | 1.425 | - | 1.425 | 1.500 | - | 1.500 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | USD | 5.617 | - | 5.617 | 3.762 | - | 3.762 |
| Grupo de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | USD | 42 | - | 42 | 1.137 | - | 1.137 |
| Total de pasivos corrientes | CLP | 1.503 | - | 1.503 | 3.765 | - | 3.765 |
| | USD | 23.921 | 5.000 | 28.921 | 34.005 | - | 34.005 |
| | EUR | 561 | - | 561 | 735 | - | 735 |
| | BRL | 31 | - | 31 | 87 | - | 87 |
| | OTRAS | 120 | - | 120 | 45 | - | 45 |
| | Totales | | 26.136 | 5.000 | 31.136 | 38.637 | - |

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

| Pasivos No Corrientes | Moneda | al 31 de diciembre de 2018 | | | | al 31 de diciembre de 2017 | | | |
|---|----------------|----------------------------|---------------|-------------|----------------|----------------------------|---------------|--------------|----------------|
| | | 1 a 3 años | 3 a 5 años | 5 a 10 años | Total | 1 a 3 años | 3 a 5 años | 5 a 10 años | Total |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | USD | 72.534 | 11.655 | - | 84.189 | 25.975 | 63.358 | 4.436 | 93.769 |
| Otras provisiones, no corrientes | USD | 11.935 | - | - | 11.935 | 15.549 | - | - | 15.549 |
| Pasivo por impuestos diferidos | USD | 254 | - | - | 254 | 332 | - | - | 332 |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes | CLP | 160 | - | - | 160 | 220 | - | - | 220 |
| Total de pasivos no corrientes | USD | 84.723 | 11.655 | - | 96.378 | 41.856 | 63.358 | 4.436 | 109.650 |
| | CLP | 160 | | | 160 | 220 | | | 220 |
| | Totales | 84.883 | 11.655 | - | 96.538 | 42.076 | 63.358 | 4.436 | 109.870 |
| TOTAL DE PASIVOS | CLP | | | | 1.663 | | | | 3.985 |
| | USD | | | | 125.299 | | | | 143.655 |
| | EUR | | | | 561 | | | | 735 |
| | BRL | | | | 31 | | | | 87 |
| | OTRAS | | | | 120 | | | | 45 |
| | Totales | | | | 127.674 | | | | |

Nota 34 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se determina de acuerdo a lo siguiente:

| | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2018 | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2017 |
|--|--|--|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Utilidad (Pérdida) de operaciones continuadas atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora | 18.701 | (186.830) |
| Utilidad (Pérdida) de operaciones descontinuadas, atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora | (453) | (1.307) |
| Utilidad (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora | 18.248 | (188.137) |
| Ganancia (Pérdida) por acción de operaciones continuadas US\$ | 0,0005 | (0,0059) |
| Ganancia (Pérdida) por acción de operaciones descontinuadas US\$ | (0,0000) | (0,0000) |
| Ganancia (Pérdida) por acción US\$ | 0,0005 | (0,0059) |

| Número de acciones suscritas y pagadas | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2018 | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2017 |
|--|--|--|
| Emitidas al 1 de enero | 36.796.876.188 | 30.696.876.188 |
| Provenientes de emisión de capital | - | 6.100.000.000 |
| Emitidas al cierre del período | 36.796.876.188 | 36.796.876.188 |
| Promedio ponderado de acciones | 36.796.876.188 | 31.887.796.778 |

Nota 35 Operaciones Descontinuadas

Según se describe en la Nota 2b) del presente informe, en virtud de que al 31 de diciembre de 2018 la Compañía ejecutó un plan de disposición de su unidad de negocios de *freight forwarder* y operación logística operada por las filiales Norgistics (en adelante “Norgistics”), la cual opera dentro del segmento de otros servicios de transporte definido en la Nota 6 de este informe. Se ha definido clasificar a dicha unidad de negocios, en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018, como mantenida para la venta y como operaciones descontinuadas, de conformidad con las disposiciones de la NIIF N°5.

Según lo anteriormente descrito, y considerando las demás disposiciones de la NIIF N°5, las actividades y transacciones de la unidad de negocios de Norgistics deben considerarse en adelante como operaciones descontinuadas, y presentarse de manera separada en el Estado Consolidado de Resultados, presentando a su vez en esta nota la apertura separada de los resultados de la unidad descontinuada, así como también los flujos de efectivo netos asociados a las actividades de operación, inversión y financiamiento.

En la sección a) esta nota se presenta un detalle de cada uno de los rubros de activos y pasivos de Norgistics a ser enajenados o descontinuados en la disposición, los cuales, como fue explicado en el párrafo precedente, han sido clasificados como mantenidos para la venta. A la vez, en las secciones b) y c) de esta nota, se presenta el detalle de los resultados de las operaciones descontinuadas de Norgistics y la apertura de sus flujos netos de efectivo, respectivamente, de forma comparativa con los mismos períodos del año anterior.

Con fecha 13 de diciembre de 2017, y acorde a lo señalado en la Nota 14 del presente informe, CSAV vendió a terceros su filial Norgistics Chile S.A., principal compañía operativa de la unidad de negocios de Norgistics, y el 21 de agosto de 2018 la subsidiaria Tollo Shipping Co. S.A vendió su participación Norgistics (China) Ltd. [Hong Kong]. El resto de las filiales de esta unidad, se mantienen sin operaciones bajo el control de CSAV al 31 de diciembre de 2018, por lo que sus activos y pasivos se presentan dentro del Estado de Situación Financiera Consolidado como activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta, según a lo señalado en párrafos anteriores.

Nota 35 Operaciones Descontinuadas, continuación

(a) Estado de Situación Financiera de operaciones descontinuadas

| ACTIVOS Y PASIVOS | Al 31 de diciembre de 2018 | Al 31 de diciembre de 2017 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | |
| Otros activos no financieros, corrientes | - | 33 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 69 | 518 |
| Activos por impuestos, corrientes | 174 | 543 |
| Total de activos corrientes | 243 | 1.094 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | |
| Otros activos no financieros, no corrientes | - | 1 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 82 | 82 |
| Propiedades, planta y equipo | - | 5 |
| Propiedades de inversión | 14 | 18 |
| Activos por impuestos, no corrientes | 445 | 650 |
| Total de activos no corrientes | 541 | 756 |
| TOTAL DE ACTIVOS (Grupo de activos para la disposición clasificado como mantenidos para la venta) | 784 | 1.850 |
| PASIVOS CORRIENTES | | |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 36 | 267 |
| Otras provisiones, corrientes | - | 851 |
| Pasivos por Impuestos, corrientes | 6 | 19 |
| Total de pasivos corrientes | 42 | 1.137 |
| TOTAL DE PASIVOS (Grupo de pasivos para la disposición clasificado como mantenidos para la venta) | 42 | 1.137 |

Nota 35 Operaciones Descontinuadas, continuación

(b) Estado de Resultados de operaciones descontinuadas

| ESTADO DE RESULTADOS | Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre | |
|--|---|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| Ganancia (pérdida) | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 25 | 15.098 |
| Costo de ventas | (26) | (12.230) |
| Ganancia bruta | (1) | 2.868 |
| Otros ingresos, por función | - | 18 |
| Gasto de administración | (499) | (4.194) |
| Otros gastos, por función | - | (10) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 240 | (136) |
| Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales | (260) | (1.454) |
| Ingresos financieros | 6 | 1 |
| Diferencias de cambio | - | 60 |
| Ganancia (Pérdida), antes de impuestos | (254) | (1.393) |
| Gasto por impuesto a las ganancias | (199) | 86 |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas | (453) | (1.307) |

(c) Estado de flujos de efectivo netos de operaciones descontinuadas

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | Por el ejercicio terminados al 31 de diciembre | |
|---|--|--------------|
| | 2018 | 2017 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (401) | 53 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | - | 81 |
| Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (401) | 134 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 42 | (18) |
| Incremento (disminución) de efectivo y equivalente al efectivo | (359) | 116 |

Nota 36 Contingencias y Compromisos

(a) Garantías otorgadas por la Compañía

- (i) Garantías bancarias: Al 31 de diciembre de 2018, existe una garantía bancaria otorgada por Scotiabank Chile (Carta de Crédito Stand By) por un monto de USD 400.000, y con vencimiento el 30 de abril de 2019, destinada a dar cumplimiento a la normativa local en USA bajo el contexto de la operación de transportes de vehículos.
- (ii) Documentos en garantía: Existen garantías menores, principalmente asociadas a arriendos de inmuebles en subsidiarias, cuyo detalle no es relevante proporcionar para la interpretación de los presentes Estados Financieros Consolidados.

(b) Otras situaciones legales

La Compañía es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes por indemnización de daños y perjuicios ocasionadas en el transporte de la carga. Mayoritariamente sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por los seguros contratados. Para la porción no cubierta por seguros, incluyendo en ello el costo de los respectivos deducibles, existen provisiones suficientes para cubrir el monto de las contingencias estimadas como probables. El monto de las respectivas provisiones se presenta en la nota 24 del presente informe, dentro de las provisiones por reclamaciones legales.

En relación con los procesos de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (*Car Carrier*), durante el 2017 y al 31 de diciembre de 2018, se desembolsaron los montos detallados a continuación, en los siguientes procesos:

1. Con fecha 27 de febrero de 2014, la Compañía firmó un acuerdo denominado "*Plea Agreement*" con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (DOJ de EE.UU.) en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual, la Compañía aceptó pagar una multa de MUS\$8.900, cuyo pago hizo en 4 cuotas, las 3 primeras de MUS\$2.250 y la última por MUS\$2.150, en el mes de mayo de los años 2014, 2015, 2016 y 2017;
2. Por su parte, con fecha 30 de agosto de 2016, la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE), en México, inició un procedimiento administrativo sancionador en contra de la Compañía y otras cuatro compañías navieras por su participación en acuerdos colusorios para la preasignación de rutas del mercado de servicio de transporte marítimo, desde y hacia puertos mexicanos. La Compañía postuló al programa de beneficio en segundo lugar y, en consecuencia, mantuvo un compromiso de colaboración con la autoridad a cambio del beneficio de reducción de multa en un 50%. Con fecha 8 de junio de 2017, la Compañía fue notificada de la resolución de la COFECE, en virtud de la cual se le impuso una multa nominal por la suma de MUS\$5.132, la cual se redujo en un 50% a consecuencia de haberse confirmado el beneficio de inmunidad, fijándose en definitiva una multa efectiva por la suma de MUS\$2.634;

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(b) Otras situaciones legales, continuación

3. Con fecha 6 de julio de 2016, CSAV y los demandantes de clase en Canadá ejecutan el Acuerdo denominado "*Canadian Vehicle Carrier Services Class Action National Settlement Agreement*", en virtud del cual CSAV, sin admitir su responsabilidad, se obligó al pago de C\$450.000 dólares canadienses (en dos cuotas) y a prestar completa cooperación en el esclarecimiento de los hechos investigados reñidos con la libre competencia. Es así como, en cumplimiento de dicho acuerdo, la Compañía pagó MUS\$170 en el año comercial 2016 y MUS\$179 en el año comercial 2017.
4. Con fecha 1 de septiembre de 2017, la Comisión de Comercio Justo de Corea (KFTC) decidió multar a nueve empresas internacionales de transporte marítimo, entre ellas a la Compañía, por haber incurrido en prácticas que atentaban contra su ley antimonopolio durante los años 2002 y 2012. La multa total ascendió a casi MUS\$38.000. Gracias a la colaboración prestada por la Compañía desde el inicio de la investigación, la multa cursada a CSAV implicó un desembolso de aproximadamente MUS\$630, correspondiente al 1,6% del monto total; y
5. Con fecha 21 de febrero de 2018, la Comisión Europea decidió sancionar a cuatro empresas internacionales de transporte marítimo, entre ellas la Compañía, por haber incurrido en prácticas que atentaban contra las normas de su ley antimonopolio entre octubre de 2006 y septiembre de 2012. Gracias a la colaboración prestada por CSAV desde el inicio de la investigación y su acotada participación en las citadas prácticas, la multa impuesta a la Compañía, basada en un acuerdo alcanzado con la referida Comisión, implicó el desembolso de aproximadamente MEUR 7.033, correspondiente al 1,8% del total de las multas cursadas por el regulador europeo (EUR 395 millones).

Los desembolsos antes citados, en los períodos aludidos, no tuvieron efectos en los resultados de la Compañía, al estar ya considerados en la estimación de la provisión tomada para estos efectos en los estados financieros del primer trimestre de 2013 y que fue informada al mercado en mayo de ese mismo año.

Por su parte, con fecha 27 de enero de 2015, la Fiscalía Nacional Económica de Chile (FNE) presentó un requerimiento en contra de diversas empresas navieras, incluyendo a la Compañía, por infracción a lo establecido en la letra a) del artículo 3° del Decreto Ley N°211 de 1973, sobre Defensa de la Libre Competencia (DL 211), en el negocio de transporte de vehículos (Requerimiento). Tal como se señala en el Requerimiento y conforme con lo establecido en el artículo 39 bis del DL 211, la Compañía es acreedora de una exención de multa en relación a las conductas a las que se refiere el Requerimiento, dada su cooperación con la investigación de la FNE, por lo que este proceso no tendrá efectos financieros en los resultados de CSAV. El Requerimiento se está tramitando ante el H. Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(b) Otras situaciones legales, continuación

Adicionalmente, con fecha 13 de marzo de 2017, el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual del Perú (INDECOPI) inició un procedimiento administrativo sancionador en contra de diversas empresas navieras, entre ellas la Compañía, por la presunta existencia de prácticas colusivas en el negocio de transporte marítimo de vehículos. La Compañía fue acreedora de una exención de multa en relación a las conductas que fueron objeto del procedimiento administrativo sancionador a consecuencia de su cooperación en la investigación de INDECOPI, por lo que dicho procedimiento no tuvo efectos financieros en los resultados de CSAV. A mayor abundamiento, el 14 de mayo de 2018 INDECOPI dio por finalizado el referido procedimiento, eximiendo de multas a CSAV, conforme a lo establecido en la legislación peruana.

Por su parte, y sobre la base de las conductas investigadas por el DOJ en EE.UU. (ver número 1. anterior), algunos compradores finales de vehículos, distribuidores de los mismos y empresas de transporte (*freight forwarders*) o contratantes directos presentaron acciones de clase, ante la *Federal Maritime Commission* (FMC) de EE.UU., "por sí y por quienes estén en una situación similar" en contra de un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas la Compañía y su anterior agencia en New Jersey, por los eventuales daños y perjuicios sufridos en la contratación de fletes o indirectamente en la compra de vehículos importados a EE.UU. Estas acciones de clase se habían acumulado en una Corte de Distrito de New Jersey, la que a fines de agosto de 2015 resolvió que correspondía conocer de tales demandas al FMC, acogiendo una de las excepciones opuestas por la Compañía. La Corte Suprema de EE.UU. denegó los recursos que se encontraban pendientes en contra de dicha resolución. Por su parte, Fiat Chrysler Automobiles NV, FCA US LLC, y FCA Italy S.p.A. (en conjunto, Fiat Chrysler) demandaron ante el FMC a un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas la Compañía. Las normas de la Ley de Navegación de 1984 de EE.UU. (*US Shipping Act of 1984*) y las dictadas por el FMC no contemplarían la posibilidad de deducir acciones de clase, por ello, el 7 de mayo de 2018 el FMC no admitió a procedimiento este tipo de acciones. Respecto del *claim* de Fiat Chrysler, no es posible estimar aún si éste tendrá algún impacto económico para CSAV.

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(b) Otras situaciones legales, continuación

Cabe destacar que, al 31 de diciembre de 2018, se han formulado reclamaciones a la Compañía relacionadas con su negocio de portacontenedores previo a su fusión con HLAG. Acorde a las disposiciones del contrato de fusión entre la Compañía y HLAG, todas las contingencias legales que se relacionan con la operación del negocio portacontenedores están hoy bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando la Compañía sea la parte reclamada. Así ocurrió con el proceso administrativo sancionador iniciado por INDECOPI (en Perú) en contra de varias navieras, incluida la Compañía, por su participación en conferencias navieras, particularmente la AWCSA (*Asia West Coast South America Agreement*), no obstante haber ratificado Perú la “Convención sobre un Código de Conducta de las Conferencias Marítimas” de la Organización de Naciones Unidas. Al respecto, el 8 de mayo de 2017, la Comisión de Defensa de la Libre Competencia de INDECOPI emitió una resolución a través de la cual se concluyó el procedimiento, sin imponer sanción alguna, en atención al compromiso de cese conjunto presentado por las empresas investigadas.

(c) Hipotecas por Compromisos Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía no mantiene hipotecas sobre alguno de sus bienes a objeto de garantizar sus obligaciones financieras

(d) Restricciones a la gestión

Las obligaciones financieras de CSAV establecen restricciones a la gestión de la Administración y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros (*covenants*), según se detalla en la siguiente tabla:

| Entidad Financiera | Covenant | Condición | al 31 de diciembre de 2018 | al 31 de diciembre de 2017 |
|--|------------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Préstamos Bancarios Banco Itaú Chile (US\$ 45.000.000) | Razón Endeudamiento | No mayor que 1.3 | 0,06 | 0,07 |
| | Razón activos libres de gravámenes | Mayor que 1.3 | 23,5 | 23,9 |
| | Total de Activos | Mínimo MUS\$ 1.614.606 | MUS\$ 2.257.877 | MUS\$ 2.265.964 |
| Préstamos Bancarios Emisión de Deuda Pública (US\$ 50.000.000) | Razón Endeudamiento | No mayor que 1,3 | 0,06 | 0,07 |
| | Razón activos libres de gravámenes | Mayor que 1.3 | 23,5 | 23,9 |
| | Total de Activos | Mínimo MUS\$ 1.614.302 | MUS\$ 2.257.877 | MUS\$ 2.265.964 |

Al 31 de diciembre de 2018 CSAV cumple holgadamente los *covenants* anteriores.

Cabe señalar que la aplicación a partir del 1 de enero de 2019 de la NIIF 16, no tendrá impactos significativos sobre el cálculo de estos *covenants*.

Nota 37 Medio Ambiente

La Compañía posee una Política de Calidad y Medioambiente, la cual se traduce en la implementación de diversas iniciativas de eficiencia energética operacional y del cumplimiento de las regulaciones internacionales de protección al medio ambiente. Para el seguimiento y control sus políticas y programas, la Compañía mantiene internamente un sistema integrado de gestión de la calidad y medio ambiente, el cual es auditado externamente por un ente certificador internacional respecto a las normas ISO 9001:2008 e ISO 14001:2004.

Nota 38 Sanciones

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018 y durante todo el ejercicio 2017, la Compañía, sus subsidiarias, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la CMF (ex SVS). Asimismo, no ha habido sanciones significativas a la Compañía y sus subsidiarias de otras entidades administrativas o jurisdicciones, distintas a las indicadas en la Nota 36 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Nota 39 Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros

En el período comprendido entre el cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados y su emisión, ha ocurrido el siguiente hecho significativo para la Compañía y que presenta como hecho posterior:

(a) HLAG propondrá a su Junta de Accionistas el pago de un dividendo por EUR 26,4 millones

Con fecha 21 de marzo de 2019, HLAG informó al mercado en Alemania su intención de proponer en su próxima Junta Ordinaria de Accionistas (*Annual General Meeting* o AGM) que tendrá lugar el 12 de junio de 2019, una distribución de dividendos por el año financiero 2018 por el valor de EUR 0,15 por acción, lo que implica un total a distribuir de EUR 26,4 millones.

Dicha resolución fue adoptada por el Consejo Ejecutivo (*Executive Board*) y el Directorio (*Supervisory Board* o Consejo Supervisor) de HLAG, pero previo a su pago debe ser sometida a la aprobación de sus accionistas en la próxima AGM, votación en la cual participará CSAV a través de su filial alemana CSAV Germany Container Holding GmbH.

Nota 39 Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros, continuación

(a) HLAG propondrá a su Junta de Accionistas el pago de un dividendo por EUR 26,4 millones, continuación

El monto del dividendo que correspondería a CSAV se estima en EUR 6,8 millones, que al tipo de cambio Euro/dólar vigente a la fecha del anuncio, equivale a aproximadamente US\$7,7 millones. La fecha estimada de pago del dividendo aún no se conoce, pero sería posterior a la realización de la AGM, antes mencionada. Cabe mencionar que el pago del dividendo de HLAG a CSAV no generará efectos en los resultados de la Compañía y al ser percibido deberá registrarse contra una disminución en el valor contable de la inversión.

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Administración de la Compañía no tiene conocimiento de otros hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados integrales de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018.