



COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2019

(No Auditado)



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. Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios (No Auditado)	2
II. Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios (No Auditado)	4
III. Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios (No Auditado)	6
IV. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios (No Auditado)	8
V. Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios (No Auditado)	10

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

ACTIVOS		al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	Notas	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	36.496	24.339
Otros activos financieros, corrientes	8	422	-
Otros activos no financieros, corrientes	13	885	1.222
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	16.463	17.654
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	68	67
Inventarios	11	4.223	4.832
Activos por impuestos, corrientes	20	103	261
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	35	785	784
Total de activos corrientes		59.445	49.159
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	1.966.538	1.939.465
Plusvalía	17	17	17
Propiedades, planta y equipo	18	28.661	2.395
Propiedades de inversión	19	12.166	12.198
Activos por impuestos diferidos	21	258.154	254.579
Total de activos no corrientes		2.265.600	2.208.718
TOTAL DE ACTIVOS		2.325.045	2.257.877

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

PASIVOS Y PATRIMONIO		al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	Notas	MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	35.614	11.524
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	10.837	10.226
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	30.115	104
Otras provisiones, corrientes	24	3.457	2.038
Pasivos por Impuestos, corrientes	20	31	29
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	26	460	1.556
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	4.379	5.617
Grupo de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	35	43	42
Total de pasivos corrientes		84.936	31.136
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	79.261	84.189
Otras provisiones, no corrientes	24	11.935	11.935
Pasivo por impuestos diferidos	21	364	254
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	160	160
Total de pasivos no corrientes		91.720	96.538
TOTAL DE PASIVOS		176.656	127.674
PATRIMONIO			
Capital emitido	28	3.493.510	3.493.510
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	(1.320.868)	(1.353.413)
Otras reservas	28	(24.253)	(9.894)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.148.389	2.130.203
PATRIMONIO TOTAL		2.148.389	2.130.203
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		2.325.045	2.257.877

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

ESTADOS DE RESULTADOS		Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
		2019	2018
	Notas	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	22.171	20.007
Costo de ventas	29	(22.219)	(17.897)
Ganancia bruta		(48)	2.110
Otros ingresos, por función	30	304	363
Gasto de administración	29	(2.342)	(2.195)
Otras ganancias (pérdidas)	30	-	3
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		(2.086)	281
Ingresos financieros	31	111	176
Costos financieros	31	(1.325)	(1.192)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	32.319	(11.336)
Diferencias de cambio	32	(199)	(27)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		28.820	(12.098)
Utilidad (gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	21	3.777	(9.284)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		32.597	(21.382)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	35	(52)	(28)
Ganancia (pérdida) del período		32.545	(21.410)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		32.545	(21.410)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		32.545	(21.410)
Ganancia por Acción básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción básica en operaciones continuadas	34	0,0009	(0,0006)
Ganancia (pérdida) por acción básica	34	0,0009	(0,0006)

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida)	32.545	(21.410)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(2.021)	3.006
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(2.021)	3.006
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	589	(1.028)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	589	(1.028)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, antes de impuestos	(7.118)	255
Otro resultado integral, antes de impuestos	(8.550)	2.233
Las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(318)	(11)
Total de Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(318)	(11)
Otro resultado integral del período	(8.868)	2.222
Resultado integral total del período	23.677	(19.188)
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	23.677	(19.188)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del período	23.677	(19.188)

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

Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 2019

	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 actual (01 de enero de 2019)	3.493.510	(11.308)	(3.233)	1.068	3.579	(9.894)	(1.353.413)	2.130.203
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	32.545	32.545
Otro resultado integral	-	(2.021)	271	(7.118)	-	(8.868)	-	(8.868)
Resultado integral	-	(2.021)	271	(7.118)	-	(8.868)	32.545	23.677
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución por transferencia de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(5.491)	(5.491)	-	(5.491)
Total de cambios en patrimonio	-	(2.021)	271	(7.118)	(5.491)	(14.359)	32.545	18.186
Saldo final período actual (31 de marzo de 2019)	3.493.510	(13.329)	(2.962)	(6.050)	(1.912)	(24.253)	(1.320.868)	2.148.389

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

Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 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\$	MUS\$
Saldo inicial período anterior (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)	-	-	-	-	-	-	(21.410)	(21.410)
Otro resultado integral	-	3.006	(1.039)	255	-	2.222	-	2.222
Resultado integral	-	3.006	(1.039)	255	-	2.222	(21.410)	(19.188)
Emisión de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	3.019	3.019	-	3.019
Total cambios en patrimonio	-	3.006	(1.039)	255	3.019	5.241	(21.410)	(16.169)
Saldo final período anterior (31 de marzo de 2018)	3.493.510	(3.708)	2.210	(2.165)	4.512	849	(1.393.071)	2.101.288

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

Estado de Flujos de Efectivo		Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
		2019	2018
	Notas	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		21.653	29.502
Otros cobros por actividades de operación		320	328
Clases de pagos por actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(16.643)	(30.797)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.174)	(2.569)
Otros pagos por actividades de operación		(13)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) operaciones		3.143	(3.536)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(3)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		2	1
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3.142	(3.535)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias	14	-	538
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15	(9.994)	-
Intereses recibidos		111	176
Dividendos recibidos		-	3
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(9.883)	717
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas	10	30.000	-
Pagos de préstamos	22	(5.000)	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	22	(4.711)	-
Intereses pagados	22	(1.160)	(919)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(59)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		19.070	(919)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		12.329	(3.737)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(172)	104
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		12.157	(3.633)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	7	24.339	42.441
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		12.157	(3.633)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	36.496	38.808

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

INDICE DE NOTAS

	Página
Nota 1 Información General	10
Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios	11
Nota 3 Resumen de Políticas Contables	15
Nota 4 Cambios en Políticas y Estimaciones Contables	36
Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero	37
Nota 6 Información Financiera por Segmentos	48
Nota 7 Efectivo y Equivalentes a Efectivo	52
Nota 8 Otros Activos Financieros	53
Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	53
Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	55
Nota 11 Inventarios	59
Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura	59
Nota 13 Otros Activos no Financieros	60
Nota 14 Inversiones en Subsidiarias	61
Nota 15 Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación	64
Nota 16 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	68
Nota 17 Plusvalía	68
Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo	68
Nota 19 Propiedades de Inversión	70
Nota 20 Activos y Pasivos por Impuestos	71
Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	71
Nota 22 Otros Pasivos Financieros	76
Nota 23 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	80
Nota 24 Provisiones	82
Nota 25 Otros Pasivos no Financieros	84
Nota 26 Obligaciones por Beneficios a los Empleados	85
Nota 27 Clases de Activos y Pasivos Financieros	86
Nota 28 Patrimonio y Reservas	88
Nota 29 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración	93
Nota 30 Otros Ingresos por Función y Otras Ganancias (Pérdidas)	94
Nota 31 Ingresos y Costos Financieros	95
Nota 32 Diferencias de Cambio	96
Nota 33 Moneda Extranjera	97
Nota 34 Ganancia (Pérdida) por Acción	101
Nota 35 Operaciones Descontinuadas	102
Nota 36 Contingencias y Compromisos	105
Nota 37 Medio Ambiente	108
Nota 38 Sanciones	108
Nota 39 Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	108

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 marzo de 2019 un 26,05% 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 64,92% 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\$13,6 mil millones de dólares. Para CSAV, su inversión en HLAG representa un negocio conjunto que se presenta en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 marzo de 2019 y al 31 de marzo de 2018, alcanza a 42 y 45 trabajadores respectivamente. El número promedio de empleados de CSAV y subsidiarias (en adelante “Grupo CSAV”) durante el periodo desde 1 de enero al 31 de marzo de 2019 alcanzó a 43 trabajadores, principalmente radicados en las oficinas de CSAV en Chile.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(a) Declaración de Conformidad

Los presentes Estados Financieros Consolidados intermedios al 31 de marzo de 2019 y los Estados financieros al 31 de diciembre de 2018, 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”), considerando a la vez las definiciones de la NIC N° 34 Información Financiera Intermedia.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2019, presentados en este informe, han sido aprobados por el Directorio de la Compañía con fecha 24 de mayo de 2019.

En la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2019, 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 Intermedios

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 Intermedios 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 Intermedios, continuación

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

En la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados intermedios 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 Intermedios 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.

A partir del 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 Intermedios, continuación

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

Considerando que al 31 de marzo de 2019, 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 Intermedio (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 Intermedios, 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 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 Intermedios, 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 2019, y que han sido aplicadas en la elaboración de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios:

Nueva NIIF y CINIIF

NIIF 16 Arrendamientos

CINIIF 23 Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

Modificaciones a las NIIF

Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIC 28)

Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa (Modificaciones a la NIIF 9)

Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a la NIC 19).

Ciclo de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2015-2017 (Modificaciones a las NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23).

(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 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 la NIIF 9 y la NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Modificaciones a las NIIF	
Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en la Normas NIIF	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.

La administración no planea adoptar esta norma en forma anticipada y a la fecha no se ha estimado el potencial impacto que la adopción anticipada de estas modificaciones tendría en sus Estados Financieros Consolidados Intermedios.

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 Intermedios 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 marzo					
				2019			2018		
				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] (1)	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%
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 agosto de 2018 esta filial fue vendida a un tercero por la subsidiaria Tollo Shipping Co. 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 Intermedios 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 Intermedios.

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 Intermedios.

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 Intermedios.

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.

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 arriendo se registran en Propiedad, planta y equipos mediante el reconocimiento de un activo por el derecho de uso de los bienes sujetos a contratos de arrendamiento operacional y un pasivo, equivalente al valor presente de los pagos asociados al contrato. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. En cuanto a los efectos en resultados, mensualmente se reconocerá la amortización del derecho de uso linealmente de acuerdo a la duración de los contratos, registrado dentro de PPE, junto con la correspondiente cuota de gasto financiero asociada a la actualización del pasivo por arrendamiento. En el caso de modificaciones al contrato de arrendamiento tales como valor del arrendamiento, plazo, índice de reajustabilidad, tasa de interés asociada, etc., el arrendatario reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La Compañía puede optar por no aplicar los requerimientos de NIIF 16 cuando se trate de arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor sin embargo CSAV aplicará la norma tanto para los contratos de corto como de largo plazo.

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.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

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.

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 marzo de 2019 presentan cambios en las políticas y estimaciones contables de acuerdo a lo requerido por la adopción obligatoria de la NIIF N° 16, a partir del 1 de enero de 2019. Dichos cambios no implican cambios significativos en la información financiera de ejercicios anteriores que puedan afectar la comparabilidad con relación al ejercicio anterior.

NIIF 16 Arrendamiento

Esta norma requiere que los contratos de arrendamientos que actualmente son clasificados como operacionales, tengan un tratamiento contable similar al de los arrendamientos financieros. En términos generales, esto significa, que se deberá reconocer un activo por el derecho de uso de los bienes sujetos a contratos de arrendamiento operacional y un pasivo, equivalente al valor presente de los pagos asociados al contrato.

En cuanto a los efectos en el resultado, los pagos de arriendo mensuales serán reemplazados por la depreciación del activo por derecho de uso junto con el reconocimiento de un gasto financiero. En el caso de modificaciones al contrato de arrendamiento tales como valor del arrendamiento, plazo, índice de reajustabilidad, tasa de interés asociada, etc., el arrendatario reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

Nota 4 Cambios en Políticas y Estimaciones Contables, continuación

NIIF 16 Arrendamiento, continuación

La Compañía ha determinado que los compromisos de arrendamientos cuyo análisis se encuentran en el alcance de la IFRS 16, son principalmente aquellos asociados al arriendo de naves y arriendo de espacio. El impacto del ajuste inicial al 1 de enero de 2019 sobre el estado de situación es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
Aumento en Propiedad, planta y equipo por activos por derechos de uso	30.499	-
Aumento en Pasivos Financieros por obligaciones por arrendamientos	-	30.499

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 marzo de 2019, la inversión que mantiene CSAV en HLAG es equivalente al 85% 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.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(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>.

(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*.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(a) Riesgo del Negocio, continuación

(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.

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.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(a) Riesgo del Negocio, continuación

(iii) Precio del Combustible

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.

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 los primeros tres meses de 2019, 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\$ 125 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.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(c) Riesgo de Crédito, continuación

(i) Cuentas por Cobrar, continuación

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.

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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	Nota	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	9	13.925	15.285
Deterioro de deudores comerciales	9	(241)	(214)
Deudores comerciales neto		13.684	15.071
Otras cuentas por cobrar	9	2.779	2.583
Otras cuentas por cobrar neto	9	2.779	2.583
Total cuentas por cobrar neto		16.463	17.654

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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	214	280
Incremento (disminución) de deterioro del periodo	27	(66)
Deterioro de deudores comerciales, saldo final (Nota 9)	241	214

(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 libros de dichos activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de contraparte y se detalla como sigue:

		al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	Nota	MUS\$	MUS\$
Bancos	7	22.785	4.248
Depósitos a plazo	7	13.703	20.077
Totales		36.488	24.325

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. Las posiciones de cobertura abiertas al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

			al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	Nota		MUS\$	MUS\$
Goldman Sachs	Fuel Oil Swaps	12	422	(756)
Totales			422	(756)

(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 marzo de 2019 esta línea se encontraba sin girar.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(c) Riesgo de Liquidez, continuación

Como referencia, al 31 de marzo de 2019, la Compañía tiene los siguientes vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

al 31 de marzo de 2019	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	(50.268)	(56.418)	(1.283)	(1.284)	(2.568)	(51.283)	-
Instrumento bancario sin garantía	22	(39.817)	(45.315)	(6.037)	(5.954)	(11.594)	(21.730)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas	10 y 23	(40.952)	(40.952)	(40.952)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	22	(24.790)	(24.790)	(13.957)	(10.833)	-	-	-
Totales		(155.827)	(167.475)	(62.229)	(18.071)	(14.162)	(73.013)	-

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 2018 la Compañía tenía 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)	-
Acreedores 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.

(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 Intermedios, 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	Nota	MUS\$	MUS\$
Activos financieros a tasa fija:			
Depósitos a plazo	7	13.703	20.077
Total activos financieros a tasa fija		13.703	20.077
Total activos financieros		13.703	20.077
Pasivos financieros a tasa fija:			
Obligaciones con público	22	(50.268)	(49.586)
Total pasivos financieros a tasa fija		(50.268)	(49.586)
Pasivos financieros a tasa variable:			
Préstamos bancarios	22	(39.817)	(45.371)
Préstamos con Empresas Relacionadas		(29.959)	-
Total pasivos financieros a tasa variable		(69.776)	(45.371)
Total pasivos financieros		(120.044)	(94.957)
Posición neta tasa fija		(36.565)	(29.509)
Posición neta tasa variable		(69.776)	(45.371)

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 marzo de 2019 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 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 periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado		
Aumento de 100 puntos base de la tasa libor seis meses y Libor a 1 día	(182)	(131)

(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 intermedios.

La Compañía no mantiene coberturas de tipo de cambio al 31 de marzo de 2019 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense:

al 31 de marzo de 2019	Euro	Real	Peso/UF	Yuan	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	20.419	1	98	1.082	49	21.649
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	51	32	446	-	239	768
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes)	-	-	68	-	-	68
Activos por Impuestos	-	-	103	-	-	103
Cuentas comerciales por pagar y pasivos por impuesto (corrientes y no corrientes)	(561)	(3)	(1.281)	-	(83)	(1.928)
Cuentas por Pagar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes)	-	-	(65)	-	-	(65)
Exposición neta	19.909	30	(631)	1.082	205	20.595

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

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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, tendría un efecto de aproximadamente MUS\$ 2.060 y MUS\$ 4 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 Intermedios. 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 Intermedios.

En consideración a lo expuesto en los párrafos precedentes, para el Grupo CSAV se ha definido que existe, al 31 de marzo de 2019, 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 Intermedios).

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

Es importante destacar que durante el primer trimestre de 2019 no existieron clientes que representa más del 10% de los ingresos consolidados de CSAV. Asimismo, para el período 2018 tampoco existieron clientes que cumplieren aquella condición.

A continuación, se presentan los resultados por segmento operativo por los tres meses terminado al 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2018.

Estado de Resultado por Segmento Operativo	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 2019			Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 2018		
	Negocio Portacontenedores	Otros servicios de transporte	Total	Negocio Portacontenedores	Otros servicios de transporte	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	-	22.171	22.171	-	20.007	20.007
Costos de ventas	-	(22.219)	(22.219)	-	(17.897)	(17.897)
Margen bruto	-	(48)	(48)	-	2.110	2.110
Otros ingresos por función	-	304	304	-	363	363
Gastos de administración	(989)	(1.353)	(2.342)	(806)	(1.389)	(2.195)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	3	3
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(989)	(1.097)	(2.086)	(806)	1.087	281
Ingresos financieros	-	111	111	-	176	176
Costos financieros	(1.307)	(18)	(1.325)	(1.192)	-	(1.192)
Participación en ganancia de asociadas	32.319	-	32.319	(11.336)	-	(11.336)
Diferencias de cambio	(182)	(17)	(199)	38	(65)	(27)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	29.841	(1.021)	28.820	(13.296)	1.198	(12.098)
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	3.509	268	3.777	(9.300)	16	(9.284)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	33.350	(753)	32.597	(22.596)	1.214	(21.382)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	(52)	(52)	-	(28)	(28)
Ganancia (Pérdida)	33.350	(805)	32.545	(22.596)	1.186	(21.410)
Ganancia (Pérdida) atribuible a:						
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	33.350	(805)	32.545	(22.596)	1.186	(21.410)
Ganancia (pérdida) del periodo	33.350	(805)	32.545	(22.596)	1.186	(21.410)

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se resumen a continuación:

al 31 de marzo de 2019				al 31 de diciembre de 2018			
	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	219.197	139.310	358.507		179.079	139.333	318.412
Asociadas y negocios conjuntos	1.966.538	-	1.966.538		1.939.465	-	1.939.465
Pasivo de los segmentos	120.101	56.555	176.656		95.713	31.961	127.674
Activos netos	2.065.634	82.755	2.148.389		2.022.831	107.372	2.130.203

Los flujos de efectivo correspondientes a cada segmento, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018, se presentan a continuación:

Estado de Flujos de Efectivo Netos por Segmento Operativo	Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2019		
	Negocio Porta- contenedores	Otros servicios de transporte	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(989)	4.131	3.142
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(9.994)	111	(9.883)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de financiación	23.781	(4.711)	19.070
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(182)	10	(172)
(disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	12.616	(459)	12.157

Estado de Flujos de Efectivo Netos por Segmento Operativo	Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018		
	Negocio Porta- contenedores	Otros servicios de transporte	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(806)	(2.729)	(3.535)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-	717	717
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de financiación	(919)	-	(919)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	38	66	104
(disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.687)	(1.946)	(3.633)

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 periodo de tres meses terminado al 31 de marzo		
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Asia	2.180	6.007
Europa	8.741	6.582
América	11.250	7.418
Total	22.171	20.007

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 Intermedios;
- (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 marzo de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Asia	21.898	-
Europa	1.967.574	1.939.465
América	17.893	14.593
Chile	14.556	14.593
Otros en América	3.337	-
Totales	2.007.365	1.954.058

- (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.

Nota 7 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

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

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	8	14
SalDOS en bancos	22.785	4.248
Depósitos a plazo	13.703	20.077
Totales	36.496	24.339

Tanto al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
Moneda	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	14.847	23.161
Peso chileno	98	65
Euro	20.419	92
Real	1	1
Yuan	1.082	993
Otras monedas	49	27
Totales	36.496	24.339

Nota 8 Otros Activos Financieros

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

	Corriente		No corriente	
	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Contratos de derivados de cobertura (Nota 12)	422	-	-	-
Inversiones en otras sociedades	-	-	63	63
Total otros activos financieros	422	-	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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	13.925	15.285
Deterioro de deudores comerciales	(241)	(214)
Deudores comerciales neto	13.684	15.071
Otras cuentas por cobrar	2.779	2.583
Deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-
Otras cuentas por cobrar neto	2.779	2.583
Total cuentas por cobrar neto	16.463	17.654

Las cuentas por cobrar por deudores comerciales se derivan principalmente de las operaciones generadas en la prestación de los servicios relacionados para el año 2019 con el transporte marítimo, 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 Intermedios.

Para el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 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	0,14%	0,16%	0,61%	0,84%	1,54%	13,75%	31,30%	55,69%

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 marzo de 2019		al 31 de diciembre de 2018	
	N° de Clientes	MUS\$	N° de Clientes	MUS\$
Vigentes	54	12.504	55	13.843
Vencidos entre 1 y 30 días	67	3.109	54	3.252
Vencidos entre 31 y 60 días	8	376	17	246
Vencidos entre 61 y 90 días	6	144	5	74
Vencidos entre 91 y 120 días	3	41	9	188
Vencidos entre 121 y 150 días	2	94	2	4
Vencidos entre 151 y 180 días	14	195	14	47
Saldo final		16.463		17.654

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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	214	280
Incremento (disminución) de deterioro del periodo	27	(66)
Saldo final	241	214

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 2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	68	67
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(30.115)	(104)
Total	(30.047)	(37)

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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas clasificadas como no corrientes.

Al 31 de marzo de 2019, existe un saldo por pagar MUS\$ 30.016, correspondiente a un crédito puente con la matriz Quiñenco, con una tasa de interés de 4,93%, con vencimiento en junio de 2019.

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	
						31.03.2019	31.12.2018
						MUS\$	MUS\$
76.380.217-5	Chile	Hapag-Lloyd Chile SpA (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	68	67
Totales						68	67

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

RUT	País	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	Corrientes	
						31.03.2019	31.12.2018
						MUS\$	MUS\$
Extranjera	Ecuador	Ecuaestibas S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	13	-
91.705.000-7	Chile	Quiñenco	Cuenta corriente	Sociedad Matriz	USD	30.016	-
92.048.000-4	Chile	SAAM S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	65	74
Extranjera	Brasil	SAAM Smit Towage Brasil S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	21	20
99.567.620-6	Chile	Terminal Puerto Arica S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	10
Totales						30.115	104

- (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 periodo terminado al 31 de marzo de		Efecto en resultado por el periodo terminado al 31 de marzo de	
					2019	2018	2019	2018
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Itau Chile	76.645.030-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Intereses préstamos	575	478	(575)	(478)
Ecuaestibas S.A.	Extranjera	Ecuador	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	48	27	(36)	(27)
Hapag Lloyd Chile SPA	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Inmuebles	207	248	207	248
Iquique Terminal Internacional S.A	96.915.330-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	-	13	-	(13)
Quiñenco	91.705.000-7	Chile	Sociedad Matriz	Préstamos recibidos	30.000	-	-	-
Quiñenco	91.705.000-7	Chile	Sociedad Matriz	Intereses préstamos	16	-	(16)	-
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	88	69	(88)	(69)
SAAM Smit Towage Brasil S.A.	Extranjera	Brasil	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	70	67	(70)	(67)
Terminal Portuario de Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	12	6	(12)	(6)

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 marzo de 2019 se ha pagado a los Directores de la Compañía un monto equivalente a MUS\$ 62 por concepto de dietas por asistencia a reuniones de Directorio y Comité de Directores (MUS\$ 107 al 31 de marzo de 2018).

(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\$268 por el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 (MUS\$ 305 por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018).

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 2019	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a los empleados corto plazo	246	284
Otros beneficios	22	21
Totales	268	305

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 hubo en promedio 4 ejecutivos de CSAV considerados como personal clave. Para el mismo periodo del año anterior hubo en promedio 4 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre 2018:

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Existencias de combustibles	4.219	4.832
Otros inventarios	4	-
Totales	4.223	4.832

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 3.18.

El monto de combustible consumido reconocido en resultados bajo operaciones continuadas asciende a MUS\$ 4.513 por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019 y MUS\$ 4.996 por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018.

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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene contratos de cobertura vigentes.

Corriente		al 31 de marzo de 2019		al 31 de diciembre de 2018	
		Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	Nota	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Swaps combustible (a)	8	422	-	-	(756)
Totales		422	-	-	(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 marzo de 2019, es el siguiente:

Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Fecha expiración	Moneda	al 31 de marzo de 2019		
					Reconocido en patrimonio	Reconocido en resultado	Total
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Swap	Goldman Sachs	Nov -2018	Dec -2019	USD	(15)	(69)	(84)
Swap	Goldman Sachs	Ene -2019	Nov -2019	USD	437	193	630
Totales					422	124	546

Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura, continuación

(a) Contratos de coberturas de precio de combustible, continuación

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		Total
					Reconocido en patrimonio	Reconocido en resultado	
					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)

(b) Coberturas de tasa de interés.

Al 31 de marzo de 2019 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 marzo de 2019 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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente				
Seguros	280	66	-	-
Arriendos anticipados	-	1.156	-	-
Gastos asociados a viajes en curso	548	-	-	-
Otros	57	-	1	1
Total corriente	885	1.222	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 Intermedios.

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 intermedios, las cuales han sido consolidadas y se detallan a continuación:

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda	Porcentaje de participación al 31 de marzo					
				2019			2018		
				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] (1)	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%
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 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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2019:

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	1.129	-	780.342	-	-	(17)
Corvina Shipping Co. S.A.	755.261	21	2.658	-	-	(2)
Norgistics (China) Ltd.	1.091	-	355	-	-	(3)
Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias	1.933	-	88	-	-	(30)
Compañía Naviera Rio Blanco S.A.	24	974	2.434	-	-	(8)
CSAV Germany Container Holding GmbH	20.377	1.966.539	1.390.883	-	-	42.839

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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 periodo terminado al 31 de marzo de 2019, el Grupo CSAV no ha efectuado compras ni ventas de inversiones en subsidiarias.

c.2) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, el Grupo CSAV ha efectuado los siguientes movimientos de inversiones en subsidiarias.

c.2.1) 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.2.2) 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.2.3) Con fecha 2 de febrero de 2018, CSAV concurrió al aumento de capital de Norgistics Perú adquiriendo el 23,50% de participación de la compañía.

c.2.4) 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.2.5) 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.

Nota 15 Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación

Según lo descrito en la Nota 1 de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, CSAV participa en la sociedad Hapag-Lloyd AG (HLAG), con sede en Hamburgo, Alemania, con un 26,05% de su capital accionario al 31 de marzo de 2019, 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 13,86% del capital accionario; y el empresario alemán Klaus Michael Kühne, a través de Kühne Maritime GmbH (KM) que es dueño del 25,01%; con quienes reúne en conjunto aproximadamente un 64,92% 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 marzo de 2019 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 adquisición de participación	Participación en resultados	Participación en otros resultados integrales	Participación en otras reservas patrimoniales	Saldo al 31 de marzo de 2019
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hapag-Lloyd A.G.	Alemania	Euro	26,05%	1.939.465	9.994	4.456	27.863	(9.723)	(5.517)	1.966.538
Totales				1.939.465	9.994	4.456	27.863	(9.723)	(5.517)	1.966.538

El detalle de los movimientos para el período terminado el 31 de marzo de 2019 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 los primeros tres meses del 2019 CSAV aumentó su participación en un 0,19% equivalente a MUS\$9.994, lo que le permitió alcanzar un 26,05% 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 0,19% adicional, en base al informe preliminar de PPA sobre HLAG, que asciende a MUS\$14.450, y que al compararse con el costo antes mencionado otorgan un menor valor pagado o *badwill* ascendiente a MUS\$4.456, 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 periodo terminado al 31 de marzo de 2019 asciende a una utilidad de MUS\$104.050, sobre el cual al considerar el porcentaje de propiedad de CSAV al término del primer trimestre de 2019, se obtiene una utilidad de MUS\$27.107. 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 periodo terminado el 31 de marzo de 2019, y sobre el porcentaje de propiedad del trimestre, asciende a un mejor resultado de MUS\$756 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 periodo terminado al 31 de marzo 2019 asciende a una utilidad de MUS\$27.863.
- (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 marzo de 2019 se componen de una pérdida de MUS\$27.322 por efecto de la revalorización de planes de beneficios definidos (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 7.118), de una pérdida de MUS\$7.738 por diferencias de conversión (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 2.016) y de una pérdida por coberturas de flujos de caja de MUS\$2.263 (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$589), lo que suma una pérdida total de MUS\$ 37.323, que al porcentaje de propiedad de CSAV en dicho negocio conjunto para el periodo se obtiene una participación por otros resultados integrales de MUS\$ 9.723. Adicionalmente a lo anterior, la Compañía reconoció durante el período su participación en otros movimientos patrimoniales de HLAG, por MUS\$ 5.517 de menor 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 marzo de 2019 asciende a MUS\$ 1.448.717. 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.

Considerando los indicios de deterioro que se presentaron al 31 de diciembre de 2018 sobre su inversión en HLAG, CSAV realizó al cierre de dicho ejercicio el respectivo análisis de deterioro aplicable, 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 2018 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 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 dilución en 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.
- (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.

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

(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.

Resumen de información financiera de asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2019:

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 periodo (2)
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hapag-Lloyd AG. (1)	26,05%	2.765.570	15.672.582	4.329.346	6.892.918	3.477.595	2.973.147	104.050

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.

Nota 16 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la compañía no tiene activos intangibles distintos de plusvalía.

Nota 17 Plusvalía

El detalle de las plusvalías es el siguiente:

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Norgistics Holding S.A.	17	17
Totales	17	17

La plusvalía para los períodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 marzo de 2019			al 31 de diciembre de 2018		
	PPE bruto	Depreciación acumulada	PPE neto	PPE bruto	Depreciación acumulada	PPE neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	1.678	(419)	1.259	1.678	(415)	1.263
Equipos de oficina	68	(64)	4	68	(64)	4
Activo por derecho de uso	30.499	(4.229)	26.270	-	-	-
Otros	1.128	-	1.128	1.128	-	1.128
Total	33.373	(4.712)	28.661	2.874	(479)	2.395

Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo, continuación

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 intermedios, 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 marzo de 2019, se muestra en la tabla siguiente:

al 31 de marzo de 2019	Edificios, neto	Equipos de oficina, neto	Activo por derecho de uso	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.263	4	-	1.128	2.395
Aplicación de IFRS 16 (*)	-	-	30.499	-	30.499
Gastos por depreciación	(4)	(1)	(4.229)	-	(4.234)
Otros incrementos (disminución) cambios	-	1	-	-	1
Total cambios en PPE	(4)	-	26.270	-	26.266
Saldo final	1.259	4	26.270	1.128	28.661

(*) Correspondiente a los compromisos de arrendamientos cuyo análisis se encuentran principalmente aquellos asociados al arriendo de naves.

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	Total 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 19 Propiedades de Inversión

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de propiedades de inversión al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se muestra en la tabla siguiente:

al 31 de marzo de 2019	Terrenos	Edificios, neto	Propiedades de inversión
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.963	10.235	12.198
Gastos por depreciación	-	(32)	(32)
Total cambios	-	(32)	(32)
Saldo final	1.963	10.203	12.166

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 marzo de 2019, 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 intermedios.

Durante el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2018, la Compañía ha presentado ingresos asociados a las propiedades de inversión por el concepto de arriendo de inmuebles por un monto de MUS\$ 304 y MUS\$ 360 respectivamente, bajo el rubro de Otros ingresos por función.

Al 31 de marzo de 2019 el valor razonable estimado de las propiedades de inversión de la Compañía asciende a MU\$ 17.422, 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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Otros Impuestos por recuperar	103	261
Total activos por impuestos corrientes	103	261

Pasivos por impuestos corrientes:

Pasivos por impuestos corrientes	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	31	29
Total pasivos por impuestos corrientes	31	29

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

- (a) De acuerdo a las disposiciones y normativas tributarias vigentes al 31 de marzo de 2019, 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\$ 936.425, razón por la cual no se ha constituido una provisión por impuesto a la renta a nivel individual. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía determinó una pérdida tributaria individual de MUS\$ 922.780, para la estimación de impuestos diferidos en sus estados financieros.
- (b) Al 31 de marzo de 2019, CSAV ha determinado una provisión por impuesto único del artículo 21 de la Ley de la Renta por MUS\$ 2. Al 31 de diciembre de 2018, se determinó una provisión por dicho impuesto por MUS\$ 29.
- (c) Al 31 de marzo de 2019 y al cierre del ejercicio 2018 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Tipos de diferencias temporarias	Activo por impuesto diferido	
	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	253.809	250.124
Provisiones	4.345	4.251
Rev. instrumentos financieros	-	204
Totales	258.154	254.579

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 marzo de 2019, 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Tipos de diferencias temporarias	Pasivo por impuesto diferido	
	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Rev. instrumentos financieros	(114)	-
Otros	(250)	(254)
Totales	(364)	(254)

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 marzo de 2019:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2019	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de marzo de 2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales	250.124	3.685	-	253.809
Provisiones	4.251	94	-	4.345
Otros impuestos diferidos	204	-	(204)	-
Total Activos por impuestos diferidos	254.579	3.779	(204)	258.154

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2019	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de marzo de 2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Revalorizaciones de instrumentos financieros	-	-	114	114
Otros impuestos diferidos	254	(4)	-	250
Total Pasivos por impuestos diferidos	254	(4)	114	364

Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio 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

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

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

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuestos corriente (*)	(4)	-
Gasto por impuesto Art. 21 LIR	(2)	(2)
Total gasto por impuestos corriente, neto	(6)	(2)
Gastos por impuesto diferido		
Origen y reverso de diferencias temporarias	3.783	(9.282)
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	3.783	(9.282)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	3.777	(9.284)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuas	3.777	(9.284)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Descontinuadas	-	1

(*) Corresponde principalmente a impuesto pagados en el exterior

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

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes :		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	(6)	(2)
Resultado neto por impuestos corrientes	(6)	(2)
Gasto por impuestos diferidos :		
Gasto por impuestos diferidos, nacional	3.783	(9.282)
Resultado neto por impuestos diferidos	3.783	(9.282)
Resultado neto por impuesto a las ganancias	3.777	(9.284)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuas	3.777	(9.284)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Descontinuadas	-	1

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 periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
		2019	2018
		MUS\$	MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		32.545	(21.410)
Total gasto por impuesto a la renta		3.777	(9.284)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		28.768	(12.126)
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	27,00%	(7.767)	27,00% 3.274
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	0,01%	(3)	0,00% -
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(40,14%)	11.547	(108,21%) (13.122)
Tributación calculada con la tasa aplicable	0,00%	-	0,00% -
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	0,00%	-	4,65% 564
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal total	(40,13%)	11.544	(103,56%) (12.558)
Impuesto a la renta utilizando la tasa efectiva	(13,13%)	3.777	(76,56%) (9.284)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuas		3.777	(9.284)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Discontinuas		-	1

Como se menciona en Nota 14 de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, 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 periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019 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 marzo de 2019.

Nota 22 Otros Pasivos Financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

Otros Pasivos Financieros	al 31 de marzo de 2019 Corriente	al 31 de diciembre de 2018 Corriente
	MUS\$	MUS\$
Préstamos Bancarios (a)	10.182	10.768
Obligaciones con el público (c)	642	-
Pasivos por coberturas (Nota 12)	-	756
Pasivos financieros por arriendo (d)	24.790	-
Total corriente	35.614	11.524

Otros Pasivos Financieros	al 31 de marzo de 2019 No corriente	al 31 de diciembre de 2018 No corriente
	MUS\$	MUS\$
Préstamos Bancarios (b)	29.635	34.603
Obligaciones con el público (c)	49.626	49.586
Total no corriente	79.261	84.189

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

	al 31 de diciembre de 2018	Flujo de efectivo		Cambios sin efecto en flujo		al 31 de marzo de 2019
		Pagos		Devengo de intereses	Otros	
		Capital	Intereses			
Corriente	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	10.768	(5.000)	(1.160)	574	5.000	10.182
Obligaciones con publico	-	-	-	642	-	642
Pasivos por coberturas	756	-	-	-	(756)	-
Pasivos financieros por arriendo	-	-	(4.711)	(18)	29.519	24.790
No Corriente						
Préstamos bancarios	34.603	-	-	-	(4968)	29.635
Obligaciones con publico	49.586	-	-	-	40	49.626
Total	95.713	(5.000)	(5.871)	1.198	28.835	114.875

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(a) Préstamos bancarios corrientes:

Al 31 de marzo de 2019

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\$	MUS\$	Nominal	Efectiva
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	Chile	USD	Semestral	-	10.182	10.182	LB 6M+2,5%	5,18%	
Totales									-	10.182	10.182		

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\$	MUS\$	Nominal	Efectiva
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			

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(b) Préstamos bancarios no corrientes:

Al 31 de marzo de 2019

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	Total Deuda	Tasa de Interés anual	
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Nominal	Efectiva
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú Chile (1)	Chile	USD	Semestral	11.991	11.594	6.050	29.635	39.817	LB 6M+2.5%	5,02%
Totales								11.991	11.594	6.050	29.635	39.817		

(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 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	Total Deuda	Tasa de Interés anual	
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Nominal	Efectiva
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú Chile	Chile	USD	Semestral	11.719	11.229	11.655	34.603	45.371	LB 6M+2.5%	5,02%
Totales								11.719	11.229	11.655	34.603	45.371		

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(c) Obligaciones con el público:

Al 31 de marzo de 2019

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	Hasta 90 días	Más de 90 días	Total corriente
MUS\$									MUS\$	MUS\$	MUS\$
839	B	USD	50.000	5,2	Anual	Al vencimiento	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	642		642
Totales									642	-	642

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	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	47.059	49.626
Totales									2.567	47.059	49.626

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	Total no corriente
									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

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 Intermedios.

(d) Pasivos financieros por arriendo

Otros Pasivos Financieros	Tasa de interés	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
		MUS\$	MUS\$
Menos de un año	4%	24.790	-
Total		24.790	-

Los pasivos por derechos de uso y arrendamiento financiero registrados a 31 de marzo de 2019 y los gastos por amortización e intereses registrados en el primer trimestre de 2019 corresponden tanto a los antiguos contratos de arrendamiento financiero como al efecto asociado en la aplicación de IFRS 16 desde el 1 de enero de 2019.

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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Costos operacionales	8.940	9.168
Consortios y otros	730	50
Administrativos	862	707
Dividendos	38	37
Otros	267	264
Totales	10.837	10.226

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

El detalle de los proveedores con pagos al día y vencidos al 31 de marzo de 2019 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	361	-	-	-	-	-	361
Servicios	9.948	14	37	181	36	-	10.216
Total	10.309	14	37	181	36	-	10.577

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	170	18	21	20	20	11	260
Total	170	18	21	20	20	11	260

El detalle de Proveedores con pago al día y vencidos al 31 de diciembre del 2018 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	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

A modo de referencia es posible señalar que al 31 de marzo de 2019 el plazo promedio de pago de los proveedores con plazos vencidos se estima en 33 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 y no corrientes al 31 de marzo de 2019 es el siguiente:

Corriente	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2019	1.791	47	200	2.038
Adiciones del Período	61	1.835	-	1.896
Disminuciones del Período	(399)	(47)	(31)	(477)
Saldo final de provisiones corrientes	1.453	1.835	169	3.457

No Corriente	Reclamaciones Legales	Total
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2019	11.935	11.935
Disminución del período	-	-
Traspaso desde (hacia) Provisiones Corrientes	-	-
Saldo final no corriente	11.935	11.935

El detalle de las provisiones corrientes y no 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

Nota 24 Provisiones, continuación

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

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 Intermedios.

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 periodo corriente, considerando el ciclo de negocios de la Compañía, sin perjuicio que puedan tomarse nuevas provisiones en los períodos siguientes.

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 Intermedios, 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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de viajes en curso	4.379	5.617
Total porción corriente	4.379	5.617

No Corriente	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos no financieros	160	160
Total porción no corriente	160	160

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 periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y Salarios	1.079	723
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	46	46
Total gastos por beneficio	1.125	769

b) Provisiones por beneficios a los empleados

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Vacaciones por Pagar	124	131
Otros beneficios	336	1.425
Total provisiones por beneficios a los empleados	460	1.556

Tanto al 31 de marzo de 2019 como al 31 de diciembre de 2018 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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	36.496	24.339	-	-	36.496	24.339
Otros activos financieros	8	422	-	63	63	485	63
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	16.463	17.654	-	-	16.463	17.654
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	68	67	-	-	68	67
Totales		53.449	42.060	63	63	53.512	42.123

Descripción de los pasivos financieros	Nota	Corriente		No Corriente		Valor razonable	
		al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos Bancarios	22	10.182	10.768	29.635	34.603	45.277	45.961
Obligaciones con el público	22	642	-	49.626	49.586	50.500	50.500
Arrendamiento financiero	21	24.790	-	-	-	24.790	-
Pasivos por coberturas	12	-	756	-	-	-	756
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	23	10.837	10.226	-	-	10.837	10.226
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	30.115	104	-	-	30.115	104
Totales		76.566	21.854	79.261	84.189	161.519	107.547

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 marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación:

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
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 2019

(i) Saldo de Capital

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2019, asciende a US\$ 3.493.509.703,09 dividido en 36.796.876.188 acciones.

(b) Cambios en el Capital - Ejercicio 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.

(ii) Acuerdos de aumento de Capital

Durante el año 2018 no se acordó para la compañía el realizar aumentos de capital, devoluciones ajustes o deducciones de ningún tipo.

(c) Movimientos de acciones para 2019 y 2018

El detalle de acciones al 31 de marzo de 2019 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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
En número de acciones	Acciones comunes	Acciones comunes
Emitidas al 1 de enero	36.796.876.188	36.796.876.188
Provenientes de emisión de capital	-	-
Acciones canceladas	-	-
Total al final del ejercicio	36.796.876.188	36.796.876.188

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(d) Acciones Propias en Cartera

La compañía no posee acciones propias en cartera al 31 de marzo de 2019 ni al 31 de diciembre de 2018.

(e) Costos de Emisión de Acciones

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los costos acumulados de emisión de acciones asociado al último aumento de capital de la Compañía, en 2017 ascienden a MUS\$ 1.207, y se presenta bajo el ítem otras reservas varias del patrimonio.

(f) Otras Reservas

El detalle de otras reservas patrimoniales es el siguiente:

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Reserva por diferencias de cambio por conversión	(13.329)	(11.308)
Reserva de Cobertura de flujo de caja	(2.962)	(3.233)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(6.050)	1.068
Otras Reservas Varias	(1.912)	3.579
Total reservas	(24.253)	(9.894)

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.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(f) Otras Reservas, continuación

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

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	(11.308)	(6.714)
Subsidiarias y otras inversiones	(5)	103
Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15)	(2.016)	(4.697)
Saldo final	(13.329)	(11.308)

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.

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

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	(3.233)	3.249
Impuesto diferido por coberturas	(318)	204
Incremento (disminución) por derivados de coberturas	1.178	(756)
Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15)	(589)	(5.930)
Saldo final	(2.962)	(3.233)

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(f) Otras Reservas, continuación

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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	1.068	(2.420)
Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15)	(7.118)	3.488
Saldo final	(6.050)	1.068

Otras Reservas Varias

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

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	3.579	1.493
Costos de emisión de acciones	-	(8)
Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15)	(5.517)	2.122
Otros movimientos en reserva	26	(28)
Saldo final	(1.912)	3.579

(g) Dividendos y ganancias (pérdidas) acumuladas

La distribución de dividendos que se describe en la Nota 3.29 de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, establece que las utilidades a distribuir corresponderán a la utilidad líquida distribuible que se determina conforme a las instrucciones impartidas en la circular 1945 de la CMF.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

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

La utilidad líquida distribuible 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 distribuible, 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.

A continuación, se presenta un cuadro con la determinación de la utilidad líquida distribuible al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

	al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
Resultado distribuible inicial	(1.493.897)	(1.512.145)
Dividendos Distribuidos		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	32.545	18.248
Ajustes al resultado del periodo por activos y pasivos valorados a valor razonable no realizados	-	-
Ajustes de primera adopción a NIIF, realizados	-	-
Otros ajustes a resultados acumulados del periodo	-	-
Utilidad líquida distribuible	(1.461.352)	(1.493.897)
Ganancia (Pérdida) Acumulada	(1.320.868)	(1.353.413)

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Compañía no ha provisionado dividendo mínimo obligatorio por presentar pérdida líquida acumulada, por lo que las ganancias del periodo 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 periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
Ingresos Ordinarios	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios de servicios de transporte	22.035	19.475
Otros ingresos	136	532
Total Ingresos de actividades ordinarias	22.171	20.007

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
Costo de Ventas	MUS\$	MUS\$
Costo de carga, intermodal y otros relacionados	(2.971)	(3.169)
Costo de arriendo de naves, costos de puertos, canales y otros relacionados	(10.285)	(9.521)
Costos de combustible	(4.513)	(5.026)
Amortización activo por derecho de uso	(4.229)	-
Otros costos	(221)	(181)
Total Costo de ventas	(22.219)	(17.897)

De acuerdo a lo señalado en la NIIF 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 resultado de acuerdo al grado de realización temporal de los mismo, si no que acorde al cumplimiento de sus obligaciones de desempeño.

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 periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
Gasto de Administración	MUS\$	MUS\$
Gastos en remuneraciones del personal	(1.125)	(769)
Gastos por asesorías y servicios	(666)	(466)
Gastos de comunicación e información	(45)	(50)
Depreciación y amortización	(38)	(51)
Otros	(468)	(859)
Total Gasto de administración	(2.342)	(2.195)

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. Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 del monto de MUS\$ 2.342 de gasto total, el segmento de negocio portacontenedores representa un gasto de MUS\$ 989 y el segmento de otros servicios de transporte (que incluye las actividades de transporte de vehículos y otros) representa un gasto de MUS\$ 1.353 lo que equivale a un 42% y a un 58% del gasto de administración total, respectivamente.

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

(a) Otros Ingresos, por función

Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019, se consideran en este rubro los siguientes resultados:

- (i) Ingresos asociados al arriendo de inmuebles por un monto de MUS\$ 304.

Por el periodo de tres meses 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\$ 360.
- (ii) Otros ingresos por función de MUS\$ 3.

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

(b) Otras ganancias (pérdidas)

Por el periodo de tres meses al 31 de marzo de 2019, no se presentan otras ganancias (pérdidas)

Por el periodo de tres meses al 31 de marzo de 2018, se consideran en este rubro el siguiente resultado:

- (i) Utilidad asociada a dividendo recibido por la filial Tollo Shipping Co.S.A., proveniente de sus actividades de inversión, por un monto neto de MUS\$ 3.

Nota 31 Ingresos y Costos Financieros

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

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
Ingresos Financieros	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses en depósitos a plazo	111	176
Total Ingresos financieros	111	176

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
Gastos Financieros	MUS\$	MUS\$
Gastos por intereses de obligaciones financieras	(1.216)	(1.120)
Otros gastos financieros	(109)	(72)
Total Costos financieros	(1.325)	(1.192)

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 periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(195)	63
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. Neto	(3)	(30)
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	-	3
Total Activo	(198)	36
Provisiones	(4)	(4)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	2	(69)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1	10
Total Pasivo	(1)	(63)
Total Diferencias de Cambio	(199)	(27)

Nota 33 Moneda Extranjera

Activos corrientes		al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	Moneda	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	98	65
	USD	14.847	23.161
	EUR	20.419	92
	BRL	1	1
	YUAN	1.082	993
	OTRAS	49	27
Otros activos financieros, corrientes	USD	422	-
Otros activos no financieros, corrientes	USD	885	1.222
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	446	228
	USD	15.695	17.040
	EUR	51	146
	BRL	32	30
	OTRAS	239	210
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	68	67
Inventarios	USD	4.223	4.832
Activos por impuestos, corrientes	CLP	103	261
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	USD	785	784
Total de activos corrientes	CLP	715	621
	USD	36.857	47.039
	EUR	20.470	238
	BRL	33	31
	YUAN	1.082	993
	OTRAS	288	237
Totales		59.445	49.159

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

Activos no Corrientes		al 31 de marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
	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	1.966.538	1.939.465
Plusvalía	USD	17	17
Propiedades, planta y equipo	USD	28.661	2.395
Propiedades de inversión	USD	12.166	12.198
Activos por impuestos diferidos	USD	258.154	254.579
Total de activos no corrientes	USD	2.265.600	2.208.718
Totales		2.265.600	2.208.718
TOTAL DE ACTIVOS	CLP	715	621
	USD	2.302.457	2.255.757
	EUR	20.470	238
	BRL	33	31
	YUAN	1.082	993
	OTRAS	288	237
Totales		2.325.045	2.257.877

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

Pasivos Corrientes		al 31 de marzo de 2019			al 31 de diciembre de 2018		
		90 días	90 días a 1 año	Total	90 días	90 días a 1 año	Total
	Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	USD	642	34.972	35.614	6.524	5.000	11.524
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	CLP	1.281	-	1.281	1.288	-	1.288
	USD	8.909	-	8.909	8.226	-	8.226
	EUR	561	-	561	561	-	561
	BRL	3	-	3	31	-	31
	OTRAS	83	-	83	120	-	120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	65	-	65	84	-	84
	USD	30.050	-	30.050	20	-	20
Otras provisiones, corrientes	USD	3.457	-	3.457	2.038	-	2.038
Pasivos por Impuestos, corrientes	USD	31	-	31	29	-	29
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	CLP	124	-	124	131	-	131
	USD	336	-	336	1.425	-	1.425
Otros pasivos no financieros, corrientes	USD	4.379	-	4.379	5.617	-	5.617
Grupo de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	USD	43	-	43	42	-	42
Total de pasivos corrientes	CLP	1.470	-	1.470	1.503	-	1.503
	USD	47.847	34.972	82.819	23.921	5.000	28.921
	EUR	561	-	561	561	-	561
	BRL	3	-	3	31	-	31
	OTRAS	83	-	83	120	-	120
	Totales	49.964	34.972	84.936	26.136	5.000	31.136

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

Pasivos No Corrientes		al 31 de marzo de 2019			al 31 de diciembre de 2018		
		1 a 3 años	3 a 5 años	Total	1 a 3 años	3 a 5 años	Total
	Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	USD	73.211	6.050	79.261	72.534	11.655	84.189
Otras provisiones, no corrientes	USD	11.935	-	11.935	11.935	-	11.935
Pasivo por impuestos diferidos	USD	364	-	364	254	-	254
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	160	-	160	160	-	160
Total de pasivos no corrientes	USD	80.510	11.050	91.560	84.723	11.655	96.378
	CLP	160	-	160	160	-	160
	Totales	80.670	11.050	91.720	84.883	11.655	96.538
TOTAL DE PASIVOS	CLP			1.630			1.663
	USD			174.379			125.299
	EUR			561			561
	BRL			3			31
	OTRAS			83			120
	Totales			176.656			127.674

Nota 34 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 31 de marzo de 2019 y 2018, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	por el periodo de tres meses terminando al 31 de marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (Pérdida) de operaciones continuadas atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	32.597	(21.382)
Utilidad (Pérdida) de operaciones descontinuadas, atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(52)	(28)
Utilidad (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	32.545	(21.410)
Promedio ponderado de acciones	36.796.876.188	36.796.876.188
Ganancia (Pérdida) por acción de operaciones continuadas US\$	0,0009	(0,0006)
Ganancia (Pérdida) por acción de operaciones descontinuadas US\$	(0,0000)	(0,0000)
Ganancia (Pérdida) por acción US\$	0,0009	(0,0006)

Número de acciones suscritas y pagadas	por el periodo de tres meses terminando al 31 de marzo	
	2019	2018
Emitidas al 1 de enero	36.796.876.188	36.796.876.188
Provenientes de emisión de capital	-	-
Emitidas al cierre del período	36.796.876.188	36.796.876.188
Promedio ponderado de acciones	36.796.876.188	36.796.876.188

Nota 35 Operaciones Descontinuadas

Según se describe en la Nota 2b) del presente informe, en virtud de que 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 intermedios al 31 de marzo de 2019, 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 el 21 de agosto de 2018, y acorde a lo señalado en la Nota 14 del presente informe, 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 marzo de 2019, 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 marzo de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	81	69
Activos por impuestos, corrientes	159	174
Total de activos corrientes	240	243
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	82	82
Propiedades de inversión	14	14
Activos por impuestos, no corrientes	449	445
Total de activos no corrientes	545	541
TOTAL DE ACTIVOS (Grupo de activos para la disposición clasificado como mantenidos para la venta)	785	784
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	37	36
Pasivos por Impuestos, corrientes	6	6
Total de pasivos corrientes	43	42
TOTAL DE PASIVOS (Grupo de pasivos para la disposición clasificado como mantenidos para la venta)	43	42

Nota 35 Operaciones Descontinuadas, continuación

(b) Estado de Resultados de operaciones descontinuadas

ESTADO DE RESULTADOS	Por el periodo terminados al 31 de marzo	
	2019	2018
Ganancia (pérdida)	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	25
Costo de ventas	-	(17)
Ganancia bruta	-	8
Otros ingresos, por función	-	4
Gasto de administración	(47)	(74)
Otras ganancias (pérdidas)	(13)	40
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(60)	(22)
Costos financieros	-	(7)
Diferencias de cambio	8	-
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos	(52)	(29)
Gasto por impuesto a las ganancias	-	1
Ganancia (Pérdida)	(52)	(28)

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por el periodo terminados al 31 de marzo	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(45)	(210)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(45)	(210)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	23	42
Incremento (disminución) de efectivo y equivalente al efectivo	(22)	(168)

Nota 36 Contingencias y Compromisos

(a) Garantías otorgadas por la Compañía

- (i) Garantías bancarias: Al 31 de marzo de 2019, existe una garantía bancaria otorgada por Scotiabank Chile (Carta de Crédito Stand By) por un monto de USD400.000, 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 Intermedios.

(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 año 2018 y al 31 de marzo de 2019, 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).

El desembolso antes citado, en el período aludido, no tuvo efectos en los resultados de la Compañía, al estar ya considerado 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.

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(b) Otras situaciones legales (continuación)

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.

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 Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (DOJ de EE.UU.), 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 marzo de 2019, se han formulado reclamaciones a la Compañía relacionadas con su negocio de portacontenedores previo a su fusión con HLAG. No

obstante, 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.

(c) Hipotecas por Compromisos Financieros

Al 31 de marzo de 2019 la Compañía no mantiene hipotecas sobre alguno de sus bienes a objeto de garantizar sus obligaciones financieras.

a. 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 marzo de 2019	al 31 de diciembre de 2018
Préstamos Bancarios - Banco Itaú Chile (US\$ 45.000.000)	Razón Endeudamiento	No mayor que 1.3	0,08	0,06
	Razón activos libres de gravámenes	Mayor que 1.3	19,3	23,5
	Total de Activos	Mínimo MUS\$ 1.614.606 (1)	MUS\$ 2.325.045	MUS\$ 2.257.877
Préstamos Bancarios Emisión de Deuda Pública (US\$ 50.000.000)	Razón Endeudamiento	No mayor que 1,3	0,08	0,06
	Razón activos libres de gravámenes	Mayor que 1.3	19,3	23,5
	Total de Activos	Mínimo MUS\$ 1.614.302 (1)	MUS\$ 2.325.045	MUS\$ 2.257.877

Al 31 de marzo de 2019 CSAV cumple holgadamente los *covenants* anteriores.

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 2019 al 31 de marzo de 2019 y durante todo el ejercicio 2018, 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 Intermedios.

Nota 39 Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Intermedios

En el período comprendido entre el cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios y su emisión, no han ocurrido hechos significativos para la Compañía y que deban presentarse como hecho posterior.