



COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2020

(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 del Negocio Conjunto Hapag-Lloyd AG.

INDICE DE CONTENIDOS

	Página
I. Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios (No Auditado)	3
II. Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios (No Auditado)	5
III. Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios (No Auditado)	7
IV. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios (No Auditado)	9
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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	Notas	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	10.889	53.619
Otros activos no financieros, corrientes	13	785	117
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	311	16.234
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	59	74
Inventarios	11	-	1.884
Activos por impuestos, corrientes	20	49	356
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	35	9.903	306
Total de activos corrientes		21.996	72.590
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	2.508.331	2.168.383
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	-	-
Plusvalía	17	17	17
Propiedades, planta y equipo	18	2.383	10.969
Propiedades de inversión	19	10.840	10.870
Activos por impuestos diferidos	21	260.633	254.487
Total de activos no corrientes		2.782.268	2.444.790
TOTAL DE ACTIVOS		2.804.264	2.517.380

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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	Notas	MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	48.193	53.911
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	748	11.132
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	332.811	30.301
Otras provisiones, corrientes	24	299	6.085
Pasivos por Impuestos, corrientes	20	26	947
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	26	137	1.528
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	-	3.997
Grupo de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	35	9.238	81
Total de pasivos corrientes		391.452	107.982
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	168.800	173.696
Otras provisiones, no corrientes	24	11.000	11.000
Pasivo por impuestos diferidos	21	642	502
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	-	13
Total de pasivos no corrientes		180.442	185.211
TOTAL DE PASIVOS		571.894	293.193
PATRIMONIO			
Capital emitido	28	3.493.510	3.493.510
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	(1.224.174)	(1.228.876)
Otras reservas	28	(36.966)	(40.447)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.232.370	2.224.187
PATRIMONIO TOTAL		2.232.370	2.224.187
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		2.804.264	2.517.380

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

ESTADOS DE RESULTADOS	Notas	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
		2020	Re-expresado 2019
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	-	-
Costo de ventas	29	-	-
Ganancia bruta		-	-
Otros ingresos, por función	30	245	304
Gasto de administración	29	(1.411)	(1.991)
Otras ganancias (pérdidas)	30	(1)	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		(1.167)	(1.687)
Ingresos financieros	31	84	111
Costos financieros	31	(6.692)	(1.307)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	7.367	32.319
Diferencias de cambio	32	(322)	(199)
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos		(730)	29.237
Utilidad (gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	21	6.002	3.777
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.272	33.014
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	35	(570)	(469)
Ganancia (Pérdida) del período		4.702	32.545
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.702	32.545
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida)		4.702	32.545
Ganancia por Acción básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción básica en operaciones continuadas	34	0,0001	0,0009
Ganancia (Pérdida) por Acción básica	34	0,0001	0,0009

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	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida)	4.702	32.545
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(2.858)	(2.021)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(2.858)	(2.021)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(10.728)	589
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(10.728)	589
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, antes de impuestos	17.386	(7.118)
Otro resultado integral, antes de impuestos	3.800	(8.550)
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)
Total de Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	(318)
Otro resultado integral del período	3.800	(8.868)
Resultado integral total del período	8.502	23.677
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	8.502	23.677
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del período	8.502	23.677

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

Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 2020

	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 2020)	3.493.510	(13.385)	(7.406)	(16.628)	(3.028)	(40.447)	(1.228.876)	2.224.187
Cambios en el patrimonio								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	4.702	4.702
Otro resultado integral	-	(2.858)	(10.728)	17.386	-	3.800	-	3.800
Resultado integral	-	(2.858)	(10.728)	17.386	-	3.800	4.702	8.502
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(319)	(319)	-	(319)
Total de cambios en patrimonio	-	(2.858)	(10.728)	17.386	(319)	3.481	4.702	8.183
Saldo final período actual (31 de marzo de 2020)	3.493.510	(16.243)	(18.134)	758	(3.347)	(36.966)	(1.224.174)	2.232.370

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 anterior (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								
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
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(5.491)	(5.491)	-	(5.491)
Total cambios en patrimonio	-	(2.021)	271	(7.118)	(5.491)	(14.359)	32.545	18.186
Saldo final período anterior (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 Consolidado.

Estado de Flujos de Efectivo		Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
		2020	2019
	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		16.304	21.653
Otros cobros por actividades de operación		233	320
Clases de pagos por actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(12.401)	(16.643)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.402)	(2.174)
Otros pagos por actividades de operación		(12)	(13)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) operaciones		2.722	3.143
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(1.119)	(3)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	2
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.603	3.142
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15	(329.080)	(9.994)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		4	-
Intereses recibidos		82	111
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(328.994)	(9.883)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas	10	300.000	30.000
Pagos de préstamos		(5.000)	(5.000)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	22	(7.520)	(4.711)
Intereses pagados	22	(1.287)	(1.160)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.317)	(59)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		284.876	19.070
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(42.515)	12.329
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(215)	(172)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(42.730)	12.157
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	7	53.619	24.339
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(42.730)	12.157
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	10.889	36.496

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	11
Nota 3 Resumen de Políticas Contables	15
Nota 4 Cambios en Políticas y Estimaciones Contables	37
Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero	37
Nota 6 Información Financiera por Segmentos	49
Nota 7 Efectivo y Equivalentes a Efectivo	53
Nota 8 Otros Activos Financieros	54
Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	54
Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	56
Nota 11 Inventarios	60
Nota 12 Activos y Pasivos de Cobertura	60
Nota 13 Otros Activos no Financieros	61
Nota 14 Inversiones en Subsidiarias	62
Nota 15 Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación	65
Nota 16 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	70
Nota 17 Plusvalía	70
Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo	70
Nota 19 Propiedades de Inversión	72
Nota 20 Activos y Pasivos por Impuestos	73
Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	73
Nota 22 Otros Pasivos Financieros	77
Nota 23 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	83
Nota 24 Provisiones	85
Nota 25 Otros Pasivos no Financieros	87
Nota 26 Obligaciones por Beneficios a los Empleados	88
Nota 27 Clases de Activos y Pasivos Financieros	89
Nota 28 Patrimonio y Reservas	91
Nota 29 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración	96
Nota 30 Otros Ingresos por Función y Otras Ganancias (Pérdidas)	96
Nota 31 Ingresos y Costos Financieros	97
Nota 32 Diferencias de Cambio	98
Nota 33 Moneda Extranjera	99
Nota 34 Ganancia (Pérdida) por Acción	103
Nota 35 Operaciones Descontinuadas	104
Nota 36 Contingencias y Compromisos	107
Nota 37 Medio Ambiente	107
Nota 38 Sanciones	112
Nota 39 Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	112

Nota 1 Información General

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante “CSAV” o “la Compañía”), RUT 90.160.000-7, 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 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 2020 un 30,00% de propiedad, siendo uno de los principales accionistas. Adicionalmente, la Compañía ha constituido un pacto de control en HLAG junto a otros dos accionistas, con quienes reúne en conjunto aproximadamente un 73,63% 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 2019 de más de US\$14,1 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.	7,17%	2.639.009.900
Total Grupo Quiñenco	61,45%	22.611.783.280

El personal total de la Compañía y sus subsidiarias, al 31 de marzo de 2020 y al 31 de marzo de 2019, alcanza a 41 y 42 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 2020 alcanzó a 41 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 2020 y los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) o *IFRS* por sus siglas en inglés, y a las Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante “NIC”) o *IAS* por sus siglas en inglés, emitidas por el *International Accounting Standards Board* (en adelante “IASB”).

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios Al 31 de marzo de 2020, presentados en este informe, han sido aprobados por el Directorio de la Compañía con fecha 19 de mayo de 2020.

En la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2020, 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.

Asimismo, con fecha 23 de enero de 2020 CSAV anunció el cierre de su Negocio de Transporte Marítimo de Vehículos y el término ordenado a dicha actividad. La decisión fue tomada por CSAV en el contexto de focalizar todos sus esfuerzos económicos y de administración en la gestión y desarrollo de su principal activo, que corresponde a su participación en la naviera alemana Hapag-Lloyd AG, empresa de la cual CSAV es uno de los principales accionistas, además de miembro de su pacto controlador junto a la ciudad de Hamburgo y Kühne Maritime. Como referencia, el Negocio de Transporte Marítimo de Vehículos ha representado históricamente menos del 1% del total de activos de CSAV.

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 2020, existe un plan definido para la disposición de las unidades 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 y los servicios de transporte de vehículos como “mantenidos para la venta” en el Estado de Situación Financiera Consolidado (dentro del rubro “Grupo de activos/pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”), acorde a las disposiciones de la NIIF N°5, bajo el concepto de operaciones descontinuadas. Junto con lo anterior, el Estado de Resultados Consolidados Intermedios, 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.

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 y los servicios de transporte de vehículos, 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 2020, y que han sido aplicadas en la elaboración de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios:

Nueva NIIF y CINIIF

- NIIF 17 Contratos de Seguro

Modificaciones a las NIIF

- Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera.
- Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3).
- Definición de Material o con Importancia Relativa (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8).
- Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7).

(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 2023. Esta fecha incluye la exención de las aseguradoras con respecto a la aplicación de la NIIF 9 para permitirles implementar la NIIF 9 y la NIIF 17 al mismo tiempo. 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	
Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada.
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.

La administración no planea adoptar estas normas 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

Las adquisiciones de acciones adicionales en una asociada, que no cambian la influencia significativa sobre la inversión, el Grupo CSAV las registra al costo de adquisición, considerando el total de las compras efectuadas en forma continua durante un periodo determinado dentro de un ejercicio, realizando un único informe de asignación del precio de compra (PPA) para dichas compras.

Las ventas de acciones en forma parcial o total de una asociada, se registran rebajando el valor libro de la inversión, asignando las acciones vendidos a los PPA más antiguos, para posteriormente ajustar la amortización del PPA en proporción de las acciones vendidas.

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.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(b) Negocios Conjuntos, continuación

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					
				2020			2019		
				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 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. (1)	Perú	USD	-	-	-	23,50%	76,50%	100,00%
Extranjera	Norgistics (China) Ltd. [Shenzhen]	China	RMB	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%

(1) Durante el mes de abril de 2019 esta filial fue liquidada según lo descrito en la nota 14 c).2.

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.

Posterior al reconocimiento inicial los bienes de propiedad, planta y equipo se continúan midiendo al costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor.

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.5 Propiedades, Planta y Equipos, continuación

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.

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.

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. Estos activos por derecho de uso se deprecian linealmente de acuerdo a la duración de los contratos.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

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.

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 Intermedios.

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.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.7 Activos Intangibles, continuación

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

(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 no 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 discontinuada 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 Intermedios.

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 Intermedios al 31 de marzo de 2020 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables que puedan afectar la comparabilidad con relación al ejercicio anterior.

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 2020, la inversión que mantiene CSAV en HLAG es equivalente al 89,45% 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

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

Alemania y, por extensión, a la regulación aplicable en la Unión Europea.

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

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

(a) Riesgo del Negocio

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

Para el negocio de transporte de contenedores, que es operado íntegramente por HLAG, la Administración de dicho negocio conjunto gestiona de manera autónoma los riesgos financieros asociados a las variables del negocio, considerando los instrumentos y herramientas que para ello ofrece la industria y el mercado financiero, bajo los estándares que aplican a una sociedad abierta y regulada en Alemania. Mayores detalles de la descripción y gestión de estos riesgos por parte de HLAG puede revisarse en su Reporte Trimestral 2020 (*Quarterly Financial Report Q1 2020*), el cual incluye sus Estados Financieros Consolidados preparados bajo las NIIF (*IFRS*), y se encuentra publicado en su página web, en el siguiente enlace (en inglés): <https://www.hapag-lloyd.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

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(a) Riesgo del Negocio, continuación

(ii) Equilibrio de Oferta y Demanda, continuación

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*.

(iii) 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 (en proceso de cierre), 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), actividad directamente relacionada con la venta de vehículos nuevos en estos mercados. A partir del año 2016, se ha observado un aumento en las ventas de vehículos livianos en Chile, mercado más relevante para CSAV, tendencia que se mantuvo hasta 2018, año en que se registró un record histórico de ventas de vehículos, recuperando los volúmenes observados en 2013. Sin embargo, durante 2019 se ha observado una reducción de las ventas de vehículos respecto al periodo anterior, lo que ha implicado también una reducción de los volúmenes de importaciones hacia Chile.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(a) Riesgo del Negocio, continuación

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

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

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

Como referencia, y considerando sólo los servicios de transporte operados directamente por CSAV, durante el año 2019, un incremento en el precio del combustible de US\$ 10 por tonelada métrica de petróleo habría tenido un efecto negativo del orden de MUS\$ 393 en los resultados de la Compañía, efecto que se reduce significativamente por la 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

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(b) Riesgo de Crédito, continuación

activos financieros mantenidos con bancos y (iii) la exposición a riesgo de contraparte en el caso de derivados mantenidos con bancos u otras instituciones.

(i) Cuentas por Cobrar

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

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

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 del negocio de *Car Carrier* (en proceso de cierre), 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.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(b) Riesgo de Crédito, continuación

(i) Cuentas por Cobrar, continuación

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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	Nota	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	9	-	12.244
Deterioro de deudores comerciales	9	-	(169)
Deudores comerciales neto		-	12.075
Otras cuentas por cobrar	9	311	4.159
Otras cuentas por cobrar neto	9	311	4.159
Total cuentas por cobrar neto		311	16.234

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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	169	214
Incremento (disminución) de deterioro del ejercicio	-	(45)
Incremento (disminución) de deterioro operaciones descontinuadas	(33)	-
Transferencia a operaciones descontinuadas	(136)	-
Deterioro de deudores comerciales, saldo final (Nota 9)	-	169

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(b) Riesgo de Crédito, continuación

(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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	Nota	MUS\$	MUS\$
Bancos	7	10.876	8.590
Depósitos a plazo	7	-	45.015
Totales		10.876	53.605

(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. No existen contratos de cobertura.

(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.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(c) Riesgo de Liquidez, continuación

CSAV no tiene una exposición directa al negocio portacontenedores, como ha sido explicado en el desarrollo de esta nota, sino de forma indirecta como uno de los principales accionistas 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 2020. Al 31 de marzo de 2020 esta línea se encontraba sin girar.

Como referencia, al 31 de marzo de 2020, la Compañía tiene los siguientes vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados capital e intereses:

al 31 de marzo de 2020	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	(151.752)	(184.212)	(3.924)	(3.924)	(56.564)	(40.840)	(78.960)
Instrumento bancario sin garantía	22	(65.241)	(70.253)	(6.805)	(41.718)	(11.154)	(10.576)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas	10 y 23	(333.559)	(333.559)	(333.559)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	22	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros derivados			-					
Pasivos de cobertura	12	-	-	-	-	-	-	-
Totales		(550.552)	(588.024)	(344.288)	(45.642)	(67.718)	(51.416)	(78.960)

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.

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, continuación

(c) Riesgo de Liquidez, continuación

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

al 31 de diciembre 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	(149.719)	(184.212)	(3.924)	(3.924)	(56.564)	(40.840)	(78.960)
Instrumento bancario sin garantía	22	(70.017)	(74.637)	(5.805)	(41.734)	(11.217)	(15.881)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas	10 y 23	(41.433)	(41.433)	(41.433)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	22	(7.871)	(7.871)	(7.871)				
Totales		(269.040)	(308.153)	(59.033)	(45.658)	(67.781)	(56.721)	(78.960)

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 del negocio de *Car Carrier* (en proceso de cierre).

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 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	Nota	MUS\$	MUS\$
Activos financieros a tasa fija:			
Depósitos a plazo	7	-	45.015
Otros activos financieros	8	-	-
Total activos financieros a tasa fija		-	45.015
Activos financieros a tasa variable:			
Saldos en bancos		396	5.533
Total activos financieros a tasa variable		396	5.533
Total activos financieros		396	50.548
Pasivos financieros a tasa fija:			
Obligaciones con público	22	(151.752)	(149.719)
Préstamos bancarios	22	(35.374)	-
Total pasivos financieros a tasa fija		(187.126)	(149.719)
Pasivos financieros a tasa variable:			
Préstamos bancarios	22	(29.867)	(70.017)
Préstamos con Empresas Relacionadas	10	(332.811)	(30.194)
Total pasivos financieros a tasa variable		(362.678)	(100.211)
Total pasivos financieros		(549.804)	(249.930)
Posición neta tasa fija		(187.126)	(104.704)
Posición neta tasa variable		(362.282)	(94.678)

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 2020 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	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Efecto en Resultado		
Aumento de 100 puntos base de la tasa libor seis meses y Libor a 1 día	(129)	(182)

(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 2020 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 2020 y al 31 de diciembre de 2019, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense:

al 31 de marzo de 2020	Euro	Real	Peso/UF	Yuan	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	198	1	162	874	99	1.334
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	296	-	-	296
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes)	-	-	59	-	-	59
Activos por Impuestos	-	-	49	-	-	49
Cuentas comerciales por pagar y pasivos por impuesto (corrientes y no corrientes)	(27)	-	(65)	-	-	(92)
Cuentas por Pagar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-	-
Exposición neta	171	1	501	874	99	1.646

al 31 de diciembre de 2019	Euro	Real	Peso/UF	Yuan	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	126	1	162	896	91	1.276
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	19	155	202	-	11	387
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes)	-	-	74	-	-	74
Activos por Impuestos	-	-	356	-	-	356
Cuentas comerciales por pagar y pasivos por impuesto (corrientes y no corrientes)	(384)	(163)	(2.838)	-	(65)	(3.450)
Cuentas por Pagar a entidades relacionadas (corrientes y no corrientes)	-	-	(78)	-	-	(78)
Exposición neta	(239)	(7)	(2.122)	896	37	(1.435)

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 2020 tendría un efecto de aproximadamente MUS\$ 165 de pérdida en los resultados de la Compañía (MUS\$ 144 de utilidad al 31 de diciembre de 2019), 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 2020, 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. Los servicios de *freight forwarder* y operación logística desarrollados por Norgistics formaron parte de este segmento hasta diciembre de 2017 y los servicios de transporte de vehículos (*Car Carrier*) hasta enero de 2020, 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 al 31 de marzo de 2020 no existieron clientes que representa más del 10% de los ingresos consolidados de CSAV. Asimismo, para el período 2019 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 2020 y 31 de marzo de 2019, estos incluyen la apertura del resultado del servicio operativo de transporte de vehículo discontinuados para mejor comparabilidad.

Estado de Resultado por Segmento Operativo	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 2020			Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 2019		
	Negocio Porta-contenedores	Otros servicios de transporte	Total	Negocio Porta-contenedores	Otros servicios de transporte	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	-	12.037	12.037	-	22.171	22.171
Costos de ventas	-	(12.226)	(12.226)	-	(22.219)	(22.219)
Margen bruto	-	(188)	(188)	-	(48)	(48)
Otros ingresos por función	-	245	245	-	304	304
Gastos de administración	(898)	(771)	(1.669)	(989)	(1.353)	(2.342)
Otras ganancias (pérdidas)	2	(3)	(1)	-	-	-
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(896)	(718)	(1.614)	(989)	(1.097)	(2.086)
Ingresos financieros	5	79	84	-	111	111
Costos financieros	(6.692)	(58)	(6.750)	(1.307)	(18)	(1.325)
Participación en ganancia de asociadas	7.367	-	7.367	32.319	-	32.319
Diferencias de cambio	(571)	249	(322)	(182)	(17)	(199)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(787)	(447)	(1.234)	29.841	(1.021)	28.820
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	5.888	114	6.002	3.509	268	3.777
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.101	(333)	4.768	33.350	(753)	32.597
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	(66)	(66)	-	(52)	(52)
Ganancia (Pérdida)	5.101	(399)	4.702	33.350	(805)	32.545
Ganancia (Pérdida) atribuible a:						
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.101	(399)	4.702	33.350	(805)	32.545
Ganancia (pérdida) del ejercicio	5.101	(399)	4.702	33.350	(805)	32.545

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se resumen a continuación:

	al 31 de marzo de 2020			al 31 de diciembre de 2019		
	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	173.032	122.901	295.933	202.498	146.499	348.997
Asociadas y negocios conjuntos	2.508.074	-	2.508.074	2.168.383	-	2.168.383
Pasivo de los segmentos	549.804	22.090	571.894	247.926	45.267	293.193
Activos netos	2.131.302	100.811	2.232.113	2.122.955	101.232	2.224.187

Los flujos de efectivo correspondientes a cada segmento, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

Estado de Flujos de Efectivo Netos por Segmento Operativo	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 2020		
	Negocio Porta-contenedores	Otros servicios de transporte	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(898)	2.501	1.603
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(329.076)	82	(328.994)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de financiación	292.454	(7.578)	284.876
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(422)	207	(215)
(disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(37.942)	(4.788)	(42.730)

Estado de Flujos de Efectivo Netos por Segmento Operativo	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 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

Nota 6 Información Financiera por Segmentos, continuación

La apertura de los ingresos de los segmentos por zona geográfica de las operaciones descontinuadas (Nota 35), considerando para los ingresos por flete el país de origen de la carga, es la siguiente:

Otros Servicios de Transporte Descontinuado Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo		
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Asia	1.315	2.180
Europa	6.607	8.741
América	4.115	11.250
Total	12.037	22.171

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 3.23 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 2020	Al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Asia	-	8.009
Europa	2.508.331	2.168.954
América	13.223	13.259
Chile	13.223	13.259
Otros en América	-	-
Totales	2.521.554	2.190.222

(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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	13	14
Saldos en bancos	10.876	8.590
Depósitos a plazo	-	45.015
Totales	10.889	53.619

Tanto al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
Moneda	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	9.555	52.343
Peso chileno	162	162
Euro	198	126
Real	1	1
Yuan	874	896
Otras monedas	99	91
Totales	10.889	53.619

Nota 8 Otros Activos Financieros

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

	No corriente	
	Al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en otras sociedades	63	63
Total otros activos financieros	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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	-	12.244
Deterioro de deudores comerciales	-	(169)
Deudores comerciales neto	-	12.075
Otras cuentas por cobrar	311	4.159
Deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-
Otras cuentas por cobrar neto	311	4.159
Total cuentas por cobrar neto	311	16.234

Las cuentas por cobrar por deudores comerciales se derivan principalmente de las operaciones generadas en la prestación de los servicios relacionados con el transporte marítimo de vehículos. 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 2020 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 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	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	2,94%	3,19%	10,21%

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:

Estratificación	al 31 de marzo de 2020		al 31 de diciembre de 2019	
	N° de Clientes	MUS\$	N° de Clientes	MUS\$
Vigentes	5	296	46	10.576
Vencidos entre 1 y 30 días	1	12	41	3.737
Vencidos entre 31 y 60 días	0	-	17	971
Vencidos entre 61 y 90 días	0	-	8	525
Vencidos entre 91 y 120 días	0	-	5	108
Vencidos entre 121 y 150 días	0	-	4	107
Vencidos entre 151 y 180 días	0	-	3	119
Vencidos más de 181 días	1	3	13	91
Saldo final		311		16.234

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación

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

Provisión Incobrables	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial Provisión Incobrables	169	214
Incremento (disminución) de deterioro del ejercicio	-	(45)
Incremento (disminución) de deterioro operaciones discontinuadas	(33)	-
Reclasificación desde (hacia) activos mantenidos para la venta (Operaciones Descontinuadas)	(136)	-
Saldo final Provisión Incobrables	-	169

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 marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	59	74
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(332.811)	(30.301)
Total	(332.752)	(30.227)

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 2020 y 31 de diciembre de 2019 no existen cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas clasificadas como no corrientes.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación

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

RUT	País	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	Corrientes	
						31.03.2020	31.12.2019
						MUS\$	MUS\$
76.380.217-5	Chile	Hapag-Lloyd Chile SpA	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	59	74
Totales						59	74

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

a) Cuentas por pagar empresas relacionadas que devengan intereses:

RUT	País	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	Monto Nominal	Tasa de Interés anual	Tipo de amortización	31.03.2020	31.12.2019
						MUS\$			MUS\$	MUS\$
91.705.000-7	Chile	Quiñenco S.A.	Préstamo	Matriz	USD	30.000	3,62%	Al vencimiento	30.078	30.194
91.705.000-7	Chile	Quiñenco S.A.	Préstamo (*)	Matriz	USD	300.000	4,20%	Al vencimiento	302.733	-
Totales									332.811	30.194

(*) Préstamo con garantía prendaria según se indica en nota 36 c).

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas que no devengan intereses:

RUT	País	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	Corrientes	
						31.03.2020	31.12.2019
						MUS\$	MUS\$
92.048.000-4	Chile	SAAM S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	79
	Extranjera	Brasil	SAAM Smit Towage Brasil S.A.	Cuenta corriente	USD	-	28
Totales						-	107

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 de tres meses terminado al 31 de marzo de		Monto de la transacción por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de	
					2020	2019	2020	2019
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Itau Chile (*)	76.645.030-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Intereses préstamos	-	575	-	(575)
Ecuaestibas S.A.	Extranjera	Ecuador	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	54	48	(40)	(36)
Hapag Lloyd Chile SPA	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Inmuebles	207	207	207	207
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Chile	Sociedad Matriz	Prestamos (Netos)	300.000	30.000	-	-
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Chile	Sociedad Matriz	Intereses préstamos	3.041	16	(3.041)	(16)
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Chile	Sociedad Matriz	Servicios Recibidos	50	-	(50)	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Intereses préstamos	478	-	(478)	-
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	50	88	(50)	(88)
SAAM Smit Towage Brasil S.A.	Extranjera	Brasil	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	24	70	(18)	(70)
SAAM Logistics S.A.	76.729.932-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	2	-	(2)	-
Terminal Portuario de Arica S.A. (*)	99.567.620-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	-	22	-	(22)

(*) a partir del segundo trimestre del 2019 estas empresas dejaron de ser relacionadas

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 de tres meses terminado al 31 de marzo de 2020 se ha pagado a los Directores de la Compañía un monto equivalente a MUS\$ 84 por concepto de dietas por asistencia a reuniones de Directorio y Comité de Directores (MUS\$ 62 al 31 de marzo de 2019).

(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\$ 242 por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2020 (MUS\$ 268 por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019).

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo 2020	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a los empleados corto plazo	220	246
Otros beneficios	22	22
Totales	242	268

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2020 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 2020 y al 31 de diciembre 2019:

	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Existencias de combustibles	-	1.882
Otros inventarios	-	2
Totales	-	1.884

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.

Como se menciona en la Nota 2 b) los inventarios han pasado a ser parte de la operación descontinuada de la compañía, al 31 de marzo de 2020 se presentan como mantenidos para la venta.

El monto de combustible consumido reconocido en resultados bajo operaciones descontinuas asciende a MUS\$ 2.556 por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2020 y MUS\$ 4.513 por el periodo terminado al 31 de marzo de 2019.

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 2020 y al 31 de diciembre de 2019 la Compañía no mantiene contratos de cobertura vigentes.

(a) Contratos de coberturas de precio de combustible

Al 31 de marzo de 2020 CSAV no mantiene contratos de cobertura de precio de combustibles.

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 2019, es el siguiente:

Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Fecha expiración	Moneda	al 31 de diciembre de 2019		Total
					Reconocido en patrimonio	Reconocido en resultado	
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Swap	Goldman Sachs	Nov -2018	Dec -2019	USD	-	(408)	(408)
Swap	Goldman Sachs	Ene -2019	Nov -2019	USD	-	225	225
Totales					-	(183)	(183)

(b) Coberturas de tasa de interés.

Al 31 de marzo de 2020 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 2020 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 2020	al 31 de diciembre de 2019	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente				
Seguros	15	74	-	-
Otros	770	43	1	1
Total corriente	785	117	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					
				2020			2019		
				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 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. (1)	Perú	USD	-	-	-	23,50%	76,50%	100,00%
Extranjera	Norgistics (China) Ltd. [Shenzhen]	China	RMB	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%

(1) Durante el mes de abril de 2019 esta filial fue liquidada

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 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2020:

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	257	-	755.368	-	-	(53)
Corvina Shipping Co. S.A.	755.256	12	2	-	-	(3)
Norgistics (China) Ltd.	983	-	-	-	-	(8)
Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias	1.877	-	128	-	-	39
Compañía Naviera Rio Blanco S.A.	23	-	2.255	-	-	(5)
CSAV Germany Container Holding GmbH	417	2.508.332	1.820.006	-	-	21.022

Al 31 de diciembre 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	779	-	781.047	-	-	(911)
Corvina Shipping Co. S.A.	755.256	13	-	-	-	(14)
Norgistics (China) Ltd.	1.008	-	-	-	-	298
Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias	1.877	-	128	-	-	39
Compañía Naviera Rio Blanco S.A.	23	-	2.250	-	-	(798)
CSAV Germany Container Holding GmbH	5.640	2.168.384	1.509.806	-	-	126.974

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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. Al 31 de marzo de 2020 el saldo de este préstamo asciende a M€ 992.233 equivalentes a MUS\$1.088.333.

Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, continuación

(c) Movimiento de Inversiones

c.1) Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2020, el Grupo CSAV no ha efectuado compras ni ventas de inversiones en subsidiarias.

c.2) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, el Grupo CSAV ha efectuado los siguientes movimientos de inversiones en subsidiarias.

c.2.1) Con fecha 3 de abril de 2019 se liquidó la subsidiaria Norgistics Perú S.A.C., esta subsidiaria era consolidada por Norgistics Holding S.A.

Nota 15 Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación

Al 31 de marzo de 2020

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 30% de su capital accionario al 31 de marzo de 2020, siendo uno de sus principales accionistas. 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 29,77%; con quienes reúne en conjunto aproximadamente un 73,63% 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 2020 es el siguiente:

Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto	País	Moneda Funcional	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Movimientos de capital	Ajuste PPA	Plusvalía	Participación en resultados	Participación en otros resultados integrales	Participación en otras reservas patrimoniales	Venta de Acciones	Saldo al 31 de marzo de 2020
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hapag-Lloyd A.G.	Alemania	USD	30,00%	2.168.383	329.080	(151.246)	151.246	7.367	3.822	(319)	(2)	2.508.331
Totales				2.168.383	329.080	(151.246)	151.246	7.367	3.822	(319)	(2)	2.508.331

El detalle de los movimientos para el período terminado el 31 de marzo de 2020 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 2020 CSAV aumentó su participación en un 2,21% equivalente a MUS\$329.080, lo que le permitió alcanzar un 30% 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 2,21% adicional, en base al informe preliminar de PPA sobre HLAG, que asciende a MUS\$177.834, y que al compararse con el costo antes mencionado otorgan un mayor valor

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

pagado generándose un efecto de plusvalía que ascendiente a MUS\$151.246, el que de acorde a las NIIF fue reconocido como parte del valor de la inversión.

- (b) Participación en resultados: El resultado atribuible a los propietarios de la controladora de HLAG por el periodo terminado al 31 de marzo de 2020 asciende a una utilidad de MUS\$ 24.050, sobre el cual al considerar el porcentaje de propiedad de CSAV al término del primer trimestre de 2020, se obtiene una utilidad de MUS\$ 7.215. 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 de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020, y sobre el porcentaje de propiedad del trimestre, asciende a un mejor resultado de MUS\$ 152 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 2020 asciende a una utilidad de MUS\$ 7.367.
- (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 2020 se componen de una utilidad de MUS\$ 57.951 por efecto de la revalorización de planes de beneficios definidos (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 17.386), de una pérdida de MUS\$ 9.452 por diferencias de conversión (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 2.836) y de una pérdida por coberturas de flujos de caja de MUS\$ 35.759 (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 10.728), lo que suma una utilidad total de MUS\$ 12.741, que al porcentaje de propiedad de CSAV en dicho negocio conjunto para el periodo se obtiene una participación por otros resultados integrales de MUS\$ 3.822. Adicionalmente a lo anterior, la Compañía reconoció durante el período su participación en otros movimientos patrimoniales de HLAG, por MUS\$ 319 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 las distintas Bolsas de Valores de dicho país, el valor de mercado (bursátil) de la inversión de CSAV en dicho negocio conjunto al 31 de marzo de 2020 asciende a MUS\$ 4.117.920.

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

Al 31 de diciembre de 2019

Según lo descrito en la Nota 1 de los presentes Estados Financieros Consolidados, CSAV participa en la sociedad Hapag-Lloyd AG (HLAG), con sede en Hamburgo, Alemania, con un 27,79% de su capital accionario al 31 de diciembre de 2019, siendo uno de sus principales accionistas. 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 29,40%; con quienes reúne en conjunto aproximadamente un 71,05% de la propiedad de HLAG. En virtud de lo anterior, considerando la participación accionaria de CSAV en HLAG y la existencia y características del pacto de control conjunto antes mencionado, se ha definido que acorde a las disposiciones de la NIIF N° 11 la inversión de CSAV en HLAG representa un negocio conjunto, que debe contabilizarse bajo el método de la participación según la NIC N° 28. La definición anterior se ha mantenido sin cambios desde la fecha en que CSAV adquirió su participación original en HLAG, en virtud de la combinación de su negocio portacontenedores con ésta en 2014.

El movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto	País	Moneda Funcional	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 2019
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hapag-Lloyd A.G.	Alemania	USD	27,79%	1.939.465	120.339	34.567	113.245	(24.504)	(6.686)	(8.043)	2.168.383
Totales				1.939.465	120.339	34.567	113.245	(24.504)	(6.686)	(8.043)	2.168.383

El detalle de los movimientos para el período terminado el 31 de diciembre de 2019 sobre la inversión que CSAV mantiene en su negocio conjunto Hapag-Lloyd AG (HLAG), se presenta a continuación.

- (d) Resultado por adquisición de participación: En el marco del plan de adquisición de acciones en HLAG, durante el ejercicio 2019 CSAV aumentó su participación en un 1,93% equivalente a MUS\$ 120.339, lo que le permitió alcanzar un 27,79% de propiedad sobre la compañía alemana, inversión que se registró al costo de adquisición. De acuerdo a las disposiciones de la NIC N° 28, CSAV, adicionalmente, determinó un valor razonable de los activos netos adquiridos en base al informe de PPA sobre HLAG, generándose un efecto *badwill* de MUS\$ 34.567, que fue reconocido en resultados como una utilidad para CSAV.

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

- (e) Participación en resultados: El resultado atribuible a los propietarios de la controladora de HLAG por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 asciende a una utilidad de MUS\$ 405.228, sobre el cual al considerar el porcentaje de propiedad de CSAV al término de cada trimestre de 2019, se obtiene una utilidad de MUS\$ 110.636. 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 diciembre de 2019, y sobre el porcentaje de propiedad de cada trimestre, asciende a un mejor resultado de MUS\$ 2.609 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 diciembre 2019 asciende a una utilidad de MUS\$ 113.245.
- (f) 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 2019 se componen de una pérdida de MUS\$ 65.646 por efecto de la revalorización de planes de beneficios definidos (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 17.696), de una pérdida de MUS\$ 7.922 por diferencias de conversión (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 2.083) y de una pérdida por coberturas de flujos de caja de MUS\$ 17.285 (al porcentaje de propiedad de CSAV, MUS\$ 4.725), lo que suma una pérdida total de MUS\$ 90.853, que al porcentaje de propiedad de CSAV en dicho negocio conjunto para el periodo se obtiene una participación por otros resultados integrales de MUS\$ (24.504). Adicionalmente a lo anterior, la Compañía reconoció durante el período su participación en otros movimientos patrimoniales de HLAG, por MUS\$ 6.686 de menor patrimonio presentado dentro del rubro otras reservas.
- (g) Dividendo: Durante el segundo trimestre de 2019 se recibió dividendo por un monto de MUS\$ 8.043.

A modo de referencia, considerando que HLAG es una sociedad anónima abierta en Alemania, que cotiza sus acciones en las distintas Bolsas de Valores de dicho país, el valor de mercado (bursátil) de la inversión de CSAV en dicho negocio conjunto al 31 de diciembre de 2019 asciende a MUS\$ 4.156.469.

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

Resumen de información financiera de asociadas y negocios conjuntos al:

Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto	Hapag-Lloyd AG.	
	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
Porcentaje de propiedad	30,00%	27,79%
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.030.137	574.121
Activos Corrientes	3.249.945	2.680.723
Activos no Corrientes	15.379.678	15.501.003
Pasivos Corrientes	4.909.823	4.481.997
Pasivos no Corrientes	6.250.471	6.269.385
Pasivos Financieros Corrientes	1.775.637	1.392.956
Pasivos Financieros No Corrientes	5.808.528	5.786.595

Nombre de la Asociada o Negocio Conjunto	Hapag-Lloyd AG.	
	Saldo al 31 de marzo de 2020	2019
Porcentaje de propiedad	30,00%	26,05%
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	3.684.014	3.477.595
Costos Ordinarios	3.255.565	2.973.147
Resultado del ejercicio	24.050	104.050
Otros Resultado Integral	12.741	(37.323)
Depreciación y Amortización	(341.125)	(312.916)
Ingresos por Intereses	1.500	3.267
Gastos por Intereses	(138.366)	(123.894)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(16.674)	(12.990)

Nota 16 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Norgistics Holding S.A.	17	17
Totales	17	17

La plusvalía para los períodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 2020			al 31 de diciembre de 2019		
	PPE bruto	Depreciación acumulada	PPE bruto	Depreciación acumulada	PPE neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	1.678	(436)	1.678	(432)	1.246
Maquinarias y equipos	2	-	2	-	2
Equipos de oficina	82	(71)	82	(69)	13
Activo por derecho de uso	-	-	35.588	(27.008)	8.580
Otros	1.128	-	1.128	-	1.128
Total	2.890	(507)	38.478	(27.509)	10.969

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 2020, se muestra en la tabla siguiente:

al 31 de marzo de 2020	Edificios, neto	Maquinarias y equipos, 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\$	MUS\$
Saldo inicial	1.246	2	13	8.580	1.128	10.969
Gastos por depreciación	(4)	-	(2)	-	-	(6)
Gastos por depreciación (Op. Descontinuadas) (1)	-	-	-	(7.855)	-	(7.855)
Reclasificación desde (hacia) activos mantenidos para la venta (Operaciones Descontinuadas) (1)	-	-	-	(725)	-	(725)
Total cambios en PPE	(4)	-	(2)	(8.580)	-	(8.586)
Saldo final	1.242	2	11	-	1.128	2.383

(1) Al 23 de enero de 2020, como se describe en las notas 2 y 35 del presente informe, la Compañía ha clasificado como mantenidos para la venta los activos y pasivos asociados a su unidad de negocios de transporte marítimo de vehículos. Asimismo, los resultados asociados a sus Propiedades, Planta y Equipos, como el gasto por depreciación han sido clasificados como resultados de operaciones descontinuadas

(*) 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 2019, se muestra en la tabla siguiente:

al 31 de diciembre de 2019	Edificios, neto	Maquinarias y equipos, neto	Equipos de oficina, neto	Activo por derecho de uso (*)	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.263	-	4	-	1.128	2.395
Adiciones	-	2	14	5.089	-	5.105
Gastos por depreciación	(17)	-	(5)	(27.008)	-	(27.030)
Aplicación de IFRS 16	-	-	-	30.499	-	30.499
Total cambios en PPE	(17)	2	9	8.580	-	8.574
Saldo final	1.246	2	13	8.580	1.128	10.969

Nota 19 Propiedades de Inversión

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de propiedades de inversión al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se muestra en la tabla siguiente:

al 31 de marzo de 2020	Terrenos	Edificios, neto	Propiedades de inversión
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.963	8.907	10.870
Gastos por depreciación	-	(30)	(30)
Total cambios	-	(30)	(30)
Saldo final	1.963	8.877	10.840

al 31 de diciembre de 2019	Terrenos	Edificios, neto	Propiedades de inversión
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.963	10.235	12.198
Gastos por depreciación	-	(122)	(122)
Desapropiaciones (venta de activos)	-	(1.206)	(1.206)
Total cambios	-	(1.328)	(1.328)
Saldo final	1.963	8.907	10.870

Al 31 de marzo de 2020, 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 los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2020 y 31 de marzo de 2019, la Compañía ha presentado ingresos asociados a las propiedades de inversión por el concepto de arriendo de inmuebles por un monto de MUS\$ 245 y MUS\$ 304 respectivamente, bajo el rubro de Otros ingresos por función.

Al 31 de marzo de 2020 el valor razonable estimado de las propiedades de inversión de la Compañía asciende a MU\$ 16.156, 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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Otros Impuestos por recuperar	49	356
Total activos por impuestos corrientes	49	356

Pasivos por impuestos corrientes:

Pasivos por impuestos corrientes	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	26	947
Total pasivos por impuestos corrientes	26	947

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

- (a) De acuerdo a las disposiciones y normativas tributarias vigentes al 31 de marzo de 2020, 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\$ 949.895, razón por la cual no se ha constituido una provisión por impuesto a la renta a nivel individual. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía determinó una pérdida tributaria individual de MUS\$ 923.762, para la estimación de impuestos diferidos en sus estados financieros.
- (b) Al 31 de marzo de 2020, 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 2019, se determinó una provisión por dicho impuesto por MUS\$ 24.
- (c) Al 31 de marzo de 2020 y al cierre del ejercicio 2019 la Compañía no registra utilidades tributarias acumuladas.

Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, continuación

(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.

A continuación, se presenta el detalle de activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

Tipos de diferencias temporarias	Activo por impuesto diferido	
	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	256.472	249.416
Provisiones	4.161	5.071
Rev. instrumentos financieros	-	-
Totales	260.633	254.487

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 2020, 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 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

Tipos de diferencias temporarias	Pasivo por impuesto diferido	
	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Otros	(642)	(502)
Totales	(642)	(502)

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 2020:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2020	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de marzo de 2020
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales	249.416	7.056	-	256.472
Provisiones	5.071	(910)	-	4.161
Otros impuestos diferidos	-	-	-	-
Total Activos por impuestos diferidos	254.487	6.146	-	260.633

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2020	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de marzo de 2020
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos diferidos	502	140	-	642
Total Pasivos por impuestos diferidos	502	140	-	642

Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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 diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales	250.124	(708)	-	249.416
Provisiones	4.251	820	-	5.071
Otros impuestos diferidos	204	-	(204)	-
Total Activos por impuestos diferidos	254.579	112	(204)	254.487

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2019	Reconocido en el resultado	Reconocido en el patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos diferidos	254	248	-	502
Total Pasivos por impuestos diferidos	254	248	-	502

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	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuestos corriente (*)	(2)	(4)
Gasto por impuesto Art. 21 LIR	(2)	(2)
Ajustes al impuesto del ejercicio anterior	-	-
Otros gastos por impuestos	-	-
Total gasto por impuestos corriente, neto	(4)	(6)
Gastos por impuesto diferido		
Origen y reverso de diferencias temporarias	6.006	3.783
Reversa de valor de activo por impuestos diferidos	-	-
Otro gasto por impuesto diferido	-	-
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	6.006	3.783
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	6.002	3.777
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuas	6.002	3.777
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Descontinuadas	-	-

(*) Corresponde principalmente a impuesto 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	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes :		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero	-	-
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	(4)	(6)
Resultado neto por impuestos corrientes	(4)	(6)
Gasto por impuestos diferidos :		
Gasto por impuestos diferidos, extranjero	-	-
Gasto por impuestos diferidos, nacional	6.006	3.783
Resultado neto por impuestos diferidos	6.006	3.783
Resultado neto por impuesto a las ganancias	6.002	3.777
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuas	6.002	3.777
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Descontinuadas	-	-

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	
		2020	2019
		MUS\$	MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		4.702	32.545
Total gasto por impuesto a la renta		6.002	3.777
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		(1.300)	28.768
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	27,00%	351	27,00% (7.767)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(0,08%)	(1)	0,01% (3)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	434,77%	5.652	(40,14%) 11.547
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	0,00%	-	0,00% -
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal total	434,69%	5.651	(40,13%) 11.544
Impuesto a la renta utilizando la tasa efectiva	461,69%	6.002	(13,13%) 3.777
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Continuas		6.002	3.777
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias, Actividades Discontinuas		-	-

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 ejercicio terminado al 31 de marzo de 2020 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 2020.

Nota 22 Otros Pasivos Financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

Otros Pasivos Financieros	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	Corriente	Corriente
	MUS\$	MUS\$
Préstamos Bancarios (a)	45.477	45.286
Obligaciones con el público (c)	2.716	754
Pasivos financieros por arriendo (d)	-	7.871
Total corriente	48.193	53.911

Otros Pasivos Financieros	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	No corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$
Préstamos Bancarios (b)	19.764	24.731
Obligaciones con el público (c)	149.036	148.965
Total no corriente	168.800	173.696

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

	al 31 de diciembre de 2019	Flujo de efectivo		Cambios sin efecto en flujo		al 31 de marzo de 2020
		Capital	Intereses	Devengo de intereses	Otros	
Corriente	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	45.286	(5.000)	(805)	891	5.105	45.477
Obligaciones con publico	754	-	-	1.962	-	2.716
Pasivos financieros por arriendo	7.871	-	-	-	(7.871)	-
No Corriente						
Préstamos bancarios	24.731	-	-	-	(4.967)	19.764
Obligaciones con publico	148.965	-	-	-	71	149.036
Total	227.607	(5.000)	(805)	2.853	(7.662)	216.993

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(a) Préstamos bancarios corrientes:

Al 31 de marzo de 2020

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 Itaú Chile	Chile	USD	Semestral	-	10.103	10.103	LB 6M+2,5%	4,25%
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Semestral	-	35.374	35.374	LB 6M+3,5%	5,41%
Totales								-	45.477	45.477		

Al 31 de diciembre 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 Itaú Chile	Chile	USD	Semestral	5.805	4.690	10.495	LB 6M+2,5%	4,55%
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Semestral	-	34.791	34.791	LB 6M+3,5%	5,41%
Totales								5.805	39.481	45.286		

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(b) Préstamos bancarios no corrientes:

Al 31 de marzo de 2020

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	9.882	9.882	-	19.764	29.867	LB 6M+2.5%	4,25%
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Semestral	-	-	-	-	35.374	LB 6M+3,5%	5,41%
Totales								9.882	9.882	-	19.764	65.241		

Al 31 de diciembre 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	Chile	USD	Semestral	10.237	9.802	4.692	24.731	35.226	LB 6M+2.5%	4,55%
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Semestral	-	-	-	-	34.791	LB 6M+3,5%	5,41%
Totales								10.237	9.802	4.692	24.731	70.017		

Los Préstamos se presentan netos de costos de suscripción y compromiso.

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(c) Obligaciones con el público:

Al 31 de marzo de 2020

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	Total corriente
MUS\$									MUS\$	MUS\$
839	B	USD	50.000	5,20%	Anual	Bullet	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	642	642
955	C	USD	100.000	5,35%	Anual	Semi Bullet	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	2.074	2.074
Totales									2.716	2.716

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 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Total no corriente
MUS\$									MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
839	B	USD	50.000	5,20%	Anual	Bullet	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	49.789	-	-	49.789
955	C	USD	100.000	5,35%	Anual	Semi Bullet	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	-	-	99.247	99.247
Totales									49.789	-	99.247	149.036

Los Bonos se presentan netos de costos de suscripción y compromiso.

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, continuación

(c) Obligaciones con el público:

Al 31 de diciembre de 2019

Corriente

Nº de Inscripción	Serie	Moneda	Monto Nominal Colocado	Tasa interés contrato	Tipo de Amortización	Tipo de Amortización	Empresa Emisora	País Empresa Emisora	Hasta 90 días	Total corriente
									MUS\$	MUS\$
955	C	USD	100.000	5,35%	Anual	Semi Bullet	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	754	754
Totales									754	754

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 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Total no corriente
									MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
839	B	USD	50.000	5,20%	Anual	Bullet	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	49.749	-	-	49.749
955	C	USD	100.000	5,35%	Anual	Semi Bullet	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	-	-	99.216	99.216
Totales									49.749	-	99.216	148.965

Nota 22 Otros Pasivos Financieros, 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

Pasivos financieros por arriendo	Tasa de interés	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
		MUS\$	MUS\$
Menos de un año	4%	-	7.871
Total		-	7.871

Los pasivos por derechos de uso y arrendamiento financiero registrados a 31 de diciembre de 2019 y los gastos por depreciación e intereses registrados por el periodo transcurrido 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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Costos operacionales	-	9.181
Consortios y otros	-	189
Administrativos	447	857
Dividendos	30	34
Otros	271	871
Totales	748	11.132

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 2020 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	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	526	10	-	18	-	30	584
Total	526	10	-	18	-	30	584

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	3	1	-	68	65	27	164
Total	3	1	-	68	65	27	164

El detalle de Proveedores con pago al día y vencidos al 31 de diciembre del 2019 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	1.281	-	-	-	-	-	1.281
Servicios	8.554	122	229	-	-	55	8.960
Total	9.835	122	229	-	-	55	10.241

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	507	258	6	7	16	97	891
Total	507	258	6	7	16	97	891

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

Al 31 de marzo de 2020 el plazo promedio de pago de los proveedores con plazos vencidos se estima en 59 días (35 días al 31 de diciembre de 2019), no existiendo proveedores clasificados como no corrientes para dichos periodos.

A la fecha de emisión del presente informe ninguna de las cuentas por pagar anteriormente expuestas devengan intereses para la Compañía.

Nota 24 Provisiones

El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2020 es el siguiente:

Corriente	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2020	1.440	4.523	122	6.085
Disminuciones del Período	(896)	-	(29)	(925)
Incremento (Decremento) operaciones descontinuadas	32	(2.361)		(2.329)
Reclasificación hacia pasivos para disposición clasificados como mantenidos para la venta (Operaciones Descontinuadas)	(370)	(2.162)	-	(2.532)
Saldo final de provisiones corrientes	206	-	93	299

No Corriente	Reclamaciones Legales	Total
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2020	11.000	11.000
Disminución del período	-	-
Traspaso desde (hacia) Provisiones Corrientes	-	-
Saldo final no corriente	11.000	11.000

El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes al 31 de diciembre 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	129	4.764	-	4.893
Disminuciones del Período	(1.415)	(288)	(78)	(1.781)
Traspaso desde (hacia) Provisiones No Corrientes	935	-	-	935
Saldo final de provisiones corrientes	1.440	4.523	122	6.085

Nota 24 Provisiones, continuación

No Corriente	Reclamaciones Legales	Total
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2019	11.935	11.935
Disminución del período	(935)	(935)
Traspaso desde (hacia) Provisiones Corrientes	-	-
Saldo final no corriente	11.000	11.000

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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de viajes en curso	-	3.997
Total porción corriente	-	3.997

No Corriente	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos no financieros	-	13
Total porción no corriente	-	13

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, momento en que se satisface la obligación de desempeño. 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	
	RE-EXPRESADO	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y Salarios	517	868
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	36	26
Total gastos por beneficio	553	894

b) Provisiones por beneficios a los empleados

	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Vacaciones por Pagar	52	144
Otros beneficios	85	1.384
Total provisiones por beneficios a los empleados	137	1.528

Tanto al 31 de marzo de 2020 como al 31 de diciembre de 2019 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 2020	al 31 de diciembre de 2019	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	10.889	53.619	-	-	10.889	24.339
Otros activos financieros	8	-	-	63	63	63	63
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	311	16.234	-	-	311	17.654
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	59	74	-	-	59	67
Totales		11.259	69.927	63	63	11.322	42.123

Descripción de los pasivos financieros	Nota	Corriente		No Corriente		Valor razonable	
		al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos Bancarios	22	45.477	45.286	19.764	24.731	45.883	70.797
Obligaciones con el público	22	2.716	754	149.036	148.965	151.254	151.254
Arrendamiento financiero	22	-	7.871	-	-	-	7.871
Pasivos por coberturas	12	-	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	23	748	11.132	-	-	748	11.132
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	332.811	30.301	-	-	332.811	30.109
Totales		381.752	95.344	168.800	173.696	530.696	271.163

Nota 27 Clases de Activos y Pasivos Financieros, continuación

Las tasas de interés promedio ponderadas utilizadas en la determinación del valor razonable de los pasivos financieros al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se detallan a continuación:

	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
Pasivo financiero a tasa variable	Libor + 2,44%	Libor + 2,80%
Pasivo financiero a tasa fija	5,30%	5,30%

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

Nota 28 Patrimonio y Reservas

(a) Cambios en el Capital Emitido

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, asciende a US\$ 3.493.509.703,09 dividido en 36.796.876.188 acciones.

(b) Movimientos de acciones para 2020 y 2019

El detalle de acciones al 31 de marzo de 2020 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 2020	al 31 de diciembre de 2019
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 periodo	36.796.876.188	36.796.876.188

(c) Acciones Propias en Cartera

La Compañía no posee acciones propias en cartera al 31 de marzo de 2020 ni al 31 de diciembre de 2019.

Nota 28 Patrimonio y Reservas, continuación

(d) Costos de Emisión de Acciones

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, los costos acumulados de emisión de acciones asociado al último aumento de capital de la Compañía en 2017, ascienden a MUS\$ 1.128, y se presenta bajo el ítem otras reservas varias del patrimonio.

(e) Otras Reservas

El detalle de otras reservas patrimoniales es el siguiente:

	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Reserva por diferencias de cambio por conversión	(16.243)	(13.385)
Reserva de Cobertura de flujo de caja	(18.134)	(7.406)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	758	(16.628)
Otras Reservas Varias	(3.347)	(3.028)
Total reservas	(36.966)	(40.447)

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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	(13.385)	(11.308)
Subsidiarias y otras inversiones	(22)	6
Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15)	(2.836)	(2.083)
Saldo final	(16.243)	(13.385)

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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	(7.406)	(3.233)
Impuesto diferido por coberturas	-	552
Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15)	(10.728)	(4.725)
Saldo final	(18.134)	(7.406)

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 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	(16.628)	1.068
Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15)	17.386	(17.696)
Saldo final	758	(16.628)

Otras Reservas Varias

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

	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	(3.028)	3.579
Costos de emisión de acciones	-	79
Participación en asociadas y negocios conjuntos (Nota 15)	(319)	(6.686)
Saldo final	(3.347)	(3.028)

(g) Dividendos y ganancias (pérdidas) acumuladas

La política de dividendos indicada en la Nota 3.29 de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, establece que las utilidades a distribuir corresponderán al 30% de la utilidad líquida distributable 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 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

	al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
Resultado distribuible inicial	(1.369.360)	(1.493.897)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.702	124.616
Otros ajustes a resultados acumulados del periodo	-	(79)
Utilidad líquida distribuible	(1.364.658)	(1.369.360)
Ganancia (Pérdida) Acumulada	(1.224.174)	(1.228.876)

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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

Al 31 de marzo de 2020 tal como lo indica la Nota 2 b) y Nota 35, los Ingresos Ordinarios y los Costos de Explotación han sido presentados como operaciones descontinuadas.

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

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	RE-EXPRESADO	
	2020	2019
Gasto de Administración	MUS\$	MUS\$
Gastos en remuneraciones del personal	(553)	(894)
Gastos por asesorías y servicios	(286)	(565)
Gastos de comunicación e información	(30)	(107)
Depreciación y amortización	(35)	(37)
Otros	(507)	(388)
Total Gasto de administración	(1.411)	(1.991)

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 2020, se consideran en este rubro los siguientes resultados:

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2020	2019
Otros Ingresos	MUS\$	MUS\$
Arriendos de Inmuebles	245	304
Total Ingresos de actividades ordinarias	245	304

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

(b) Otras ganancias (pérdidas)

Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2020, se consideran en este rubro el siguiente resultado:

(i) Otros resultados asociados a la operación del segmento otros servicios de transporte equivalente a una pérdida de MU\$ 1.

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

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	
	2020	2019
Ingresos Financieros	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses en depósitos a plazo	84	111
Total Ingresos financieros	84	111

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2020	2019
Gastos Financieros	MUS\$	MUS\$
Gastos por intereses de obligaciones financieras	(2.853)	(1.216)
Gastos por intereses de otros instrumentos financieros	(3.041)	(19)
Gastos por intereses por arrendamiento	-	-
Otros gastos financieros	(798)	(72)
Total Costos financieros	(6.692)	(1.307)

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	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(202)	(195)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. Neto	(103)	(3)
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	(4)	-
Total Activo	(309)	(198)
Provisiones	17	(4)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(22)	2
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	(8)	1
Cuentas por Pagar por Impuestos	-	-
Total Pasivo	(13)	(1)
Total Diferencias de Cambio	(322)	(199)

Nota 33 Moneda Extranjera

Activos corrientes		al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	Moneda	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	162	162
	USD	9.555	52.343
	EUR	198	126
	BRL	1	1
	YUAN	874	896
	OTRAS	99	91
Otros activos no financieros, corrientes	USD	785	117
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	296	202
	USD	15	15.847
	EUR	-	19
	BRL	-	155
	OTRAS	-	11
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	59	74
Inventarios	USD	-	1.884
Activos por impuestos, corrientes	CLP	49	356
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	USD	9.523	306
	EUR	91	-
	BRL	289	-
Total de activos corrientes	CLP	566	794
	USD	19.878	70.497
	EUR	289	145
	BRL	290	156
	YUAN	874	896
	OTRAS	99	102
Totales		21.996	72.590

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

Activos no Corrientes		al 31 de marzo de 2020	al 31 de diciembre de 2019
	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	2.508.331	2.168.383
Plusvalía	USD	17	17
Propiedades, planta y equipo	USD	2.383	10.969
Propiedades de inversión	USD	10.840	10.870
Activos por impuestos diferidos	USD	260.633	254.487
Total de activos no corrientes	USD	2.782.268	2.444.790
Totales		2.782.268	2.444.790
TOTAL DE ACTIVOS	CLP	566	794
	USD	2.802.146	2.515.287
	EUR	289	145
	BRL	290	156
	YUAN	874	896
	OTRAS	99	102
Totales		2.804.264	2.517.380

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

Pasivos Corrientes		al 31 de marzo de 2020			al 31 de diciembre de 2019		
		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	2.716	45.477	48.193	13.507	40.404	53.911
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	CLP	65	-	65	2.838	-	2.838
	USD	656	-	656	7.682	-	7.682
	EUR	27	-	27	384	-	384
	BRL	-	-	-	163	-	163
	OTRAS	-	-	-	65	-	65
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	-	-	-	78	-	78
	USD	332.811	-	332.811	30.223	-	30.223
Otras provisiones, corrientes	USD	299	-	299	6.085	-	6.085
Pasivos por Impuestos, corrientes	USD	26	-	26	947	-	947
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	CLP	52	-	52	144	-	144
	USD	85	-	85	1.384	-	1.384
Otros pasivos no financieros, corrientes	USD	-	-	-	3.997	-	3.997
Grupo de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	CLP	95	-	95	-	-	-
	USD	8.971	-	8.971	81	-	81
	EUR	159	-	159	-	-	-
	OTRAS	13	-	13	-	-	-
Total de pasivos corrientes	CLP	212	-	212	3.060	-	3.060
	USD	345.564	45.477	391.041	63.906	40.404	104.310
	EUR	186	-	186	384	-	384
	BRL	-	-	-	163	-	163
	OTRAS	13	-	13	65	-	65
Totales		345.975	45.477	391.452	67.578	40.404	107.982

Nota 33 Moneda Extranjera, continuación

Pasivos No Corrientes		al 31 de marzo de 2020				al 31 de diciembre de 2019			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Total	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Total
	Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	USD	69.553	-	99.247	168.800	69.788	4.692	99.216	173.696
Otras provisiones, no corrientes	USD	11.000	-	-	11.000	11.000	-	-	11.000
Pasivo por impuestos diferidos	USD	642	-	-	642	502	-	-	502
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	-	-	-	13	-	-	13
Total de pasivos no corrientes	USD	81.195	-	99.247	180.442	81.290	4.692	99.216	185.198
	CLP	-	-	-	-	13	-	-	13
Totales		81.195	-	99.247	180.442	81.303	4.692	99.216	185.211
TOTAL DE PASIVOS	CLP				213				3.060
	USD				571.482				289.521
	EUR				186				384
	BRL				-				163
	OTRAS				13				65
Totales					571.894				293.193

Nota 34 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción Al 31 de marzo de 2020 y 2019, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo RE-EXPRESADO	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (Pérdida) de operaciones continuadas atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	5.272	33.014
Utilidad (Pérdida) de operaciones descontinuadas, atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(570)	(469)
Utilidad (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	4.702	32.545
Promedio ponderado de acciones	36.796.876.188	36.796.876.188
Ganancia (Pérdida) por acción de operaciones continuadas US\$	0,0001	0,0009
Ganancia (Pérdida) por acción de operaciones descontinuadas US\$	(0,0000)	(0,0000)
Ganancia (Pérdida) por acción US\$	0,0001	0,0009

Número de acciones suscritas y pagadas	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2020	2019
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 sus unidades de negocios de *freight forwarder* y operación logística operada por las filiales Norgistics (en adelante “Norgistics”) y su unidad de negocio de transporte marítimo de vehículos (en adelante *Car Carrier*), las cuales operan dentro del segmento de otros servicios de transporte definido en la Nota 6 de este informe, se ha definido clasificar a dichas unidades de negocios, en los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2020, 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 unidades de negocios antes descritas 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 y *Car Carrier* 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 y la apertura de sus flujos netos de efectivo, respectivamente, de forma comparativa con los mismos períodos del año anterior.

Nota 35 Operaciones Descontinuadas, continuación

(a) Estado de Situación Financiera de operaciones descontinuadas

ACTIVOS Y PASIVOS	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Otros activos no financieros, corrientes	246	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6.941	51
Inventarios	1.750	-
Activos por impuestos, corrientes	149	163
Total de activos corrientes	9.086	214
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	82	81
Propiedades, planta y equipo	725	-
Propiedades de inversión	10	11
Total de activos no corrientes	817	92
TOTAL DE ACTIVOS (Grupo de activos para la disposición clasificado como mantenidos para la venta)	9.903	306
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros, corrientes	351	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.144	75
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	
Otras provisiones, corrientes	2.532	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	5	6
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.311	
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.883	-
Total de pasivos corrientes	9.238	81
TOTAL DE PASIVOS (Grupo de pasivos para la disposición clasificado como mantenidos para la venta)	9.238	81

Nota 35 Operaciones Descontinuadas, continuación

(b) Estado de Resultados de operaciones descontinuadas

ESTADO DE RESULTADOS	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2020	2019
Ganancia (pérdida)	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	12.037	22.171
Costo de ventas	(12.226)	(22.219)
Ganancia bruta	(189)	(48)
Gasto de administración	(316)	(371)
Otras ganancias (pérdidas)		(13)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(505)	(432)
Costos financieros	(57)	(18)
Diferencias de cambio	(8)	(19)
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos	(570)	(469)
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida)	(570)	(469)

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.467	6.636
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.577)	(4.711)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.110)	1.925
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(13)	359
Incremento (disminución) de efectivo y equivalente al efectivo	(1.123)	2.284

Nota 36 Contingencias y Compromisos

(a) Garantías otorgadas por la Compañía

- (i) Garantías bancarias: Al 31 de marzo de 2020, existe una garantía bancaria otorgada por Scotiabank Chile (Carta de Crédito *Stand By*) por un monto de US\$ 300.000, y con vencimiento al 30 de abril de 2021, destinada a dar cumplimiento a la normativa local en EE.UU. bajo el contexto de la operación de transportes de vehículos.
- (ii) Documentos en garantía: Existen garantías menores, principalmente asociadas a arriendos de inmuebles en subsidiarias, cuyo detalle no es relevante proporcionar para la interpretación de los presentes Estados Financieros Consolidados.

(b) Otras situaciones legales

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

En relación con los procesos de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (*Car Carrier*), durante el año 2018 y al 31 de marzo de 2020, 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. El pasado 24 de abril el TDLC falló la causa, eximiendo del pago de multa a CSAV por ser acreedora del beneficio de la delación compensada y haber acreditado el cumplimiento de los requisitos para acceder al mismo. El Tribunal multó a dos de las navieras investigadas, acogiendo parcialmente el requerimiento de la FNE. Dado que existen recursos de reclamación pendientes, interpuestos por algunos intervinientes en la causa, su resolución final está en manos de la Corte Suprema.

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

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(b) Otras situaciones legales, continuación

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, habiendo las partes llegado a un acuerdo, la causa ya no se encuentra vigente.

Con fecha 17 de abril de 2019 la Comisión de Competencia de Sudáfrica presentó un requerimiento en contra de la Compañía derivado de supuestas conductas anticompetitivas en el marco de la negociación de un contrato en el año 2011 para el transporte de vehículos desde Sudáfrica a Europa. El requerimiento se encuentra en tramitación ante el Tribunal de Competencia sudafricano, por tanto, no es posible estimar a esta fecha si tendrá algún impacto económico para CSAV.

El 23 de agosto de 2019 CSAV fue notificada de una demanda de indemnización de daños y perjuicios interpuesta por Daimler AG en contra de la Compañía y las navieras MOL, WWL, K-Line y NYK, ante el Tribunal Superior de Justicia, Tribunales de Comercio y Propiedad, de Inglaterra y Gales. La demanda se basa en supuestas pérdidas sufridas por la demandante como resultado de acuerdos o prácticas concertadas entre los demandados y otros en relación con el suministro de servicios de transporte marítimo internacional de carga *roll-on roll-off* (denominados “Servicios RoRo”) en el período comprendido entre febrero de 1997 y, como mínimo, el 6 de septiembre de 2012. Con fecha 26 de septiembre de 2019 CSAV contestó la demanda, objetando, entre otros, el período comprendido en el libelo, encontrándose en la actualidad la causa en su etapa de prueba, por tanto, no es posible estimar a esta fecha si tendrá algún impacto económico para CSAV.

Cabe destacar que, Al 31 de marzo de 2020, 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.

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(b) Otras situaciones legales, continuación

Con fecha 29 de abril de 2019 se recibió la Citación N° 43 emitida por el Servicios de Impuestos Internos, mediante la cual este último solicitó a la Compañía aclarar algunas partidas referidas a la Declaración de Impuesto de los Años Tributarios 2016 y 2017, correspondiente a gastos asociados al pago de multas, indemnizaciones y/o infracciones pagadas en el exterior relacionadas al caso Car Carrier. Con fecha 28 de junio de 2019 la Compañía respondió, dentro de los plazos legales, a dicha Citación aportando todos los antecedentes solicitados por el organismo fiscalizador y posteriormente con fecha 13 de agosto de 2019 aportó antecedentes adicionales.

No obstante, el Servicio de Impuesto Internos ("SII") estimó que las multas fiscales pagadas en el exterior durante el año comercial 2015 y año comercial 2016 corresponden a gastos rechazados. En consecuencia, con fecha 30 de agosto de 2019 la Compañía recibió las Liquidaciones de Impuesto N° 95 a la N° 98 por un monto ascendente a MUS\$2.670 más intereses y multas a dicha fecha, alcanzando un monto total de MUS\$4.594.

El 16 de octubre de 2019 interpuso dentro de plazo una Reposición Administrativa Voluntaria o RAV en contra de las mencionadas Liquidaciones de Impuesto N° 95 a la N° 98 de agosto de 2019. El 22 de enero de 2020, el SII resolvió mediante Resolución Exenta N°110539/2020 esta RAV, resultando de dicha reposición un pago por MUS\$1.119, solucionándose totalmente esta controversia.

(c) Garantías por Compromisos Financieros

Con fecha 13 de enero de 2020 la Compañía firmó con Quiñenco S.A. un *Stock Pledge Agreement* sobre 3.890.949 acciones de Hapag Lloyd A.G., para garantizar el pago del préstamo obtenido con su matriz para la adquisición de dichas acciones, según se indica en Nota 10.

Nota 36 Contingencias y Compromisos, continuación

(d) Restricciones a la gestión

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

Indicadores	31-03-2020	31-12-2019
Total de Pasivos / Patrimonio Total < 1,30 veces	0,26	0,13
Total de Pasivos [MUSD]	571.894	293.192
Patrimonio Total [MUSD]	2.232.370	2.224.187
Activos libres de gravámenes / Deuda financiera sin garantías del emisor >= 1,30 veces	4,50	10,07
Total de Activos [MUSD]	2.804.264	2.517.380
Activos sujeto de gravámenes [MUSD] (*)	(329.208)	-
Activos libres de gravámenes [MUSD]	2.475.056	2.517.380
Otros pasivos financieros corrientes [MUSD]	48.193	53.911
Otros pasivos financieros no corrientes [MUSD]	168.800	173.696
Pasivos financieros por arriendos (IFRS 16) [MUSD] (*)	-	(7.871)
/a/ Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes netos de IFRS 16 [MUSD]	216.993	219.737
Cuentas comerciales y por pagar corrientes y no corrientes [MUSD]	748	11.130
Cuentas comerciales y por pagar que no devenguen intereses [MUSD] (*)	(748)	(11.130)
/b/ Cuentas comerciales por pagar que devenguen intereses [MUSD]	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes [MUSD]	332.811	30.301
Cuentas por pagar a entidades relacionadas que no devenguen intereses [MUSD] (*)	-	(107)
/c/ Cuentas por pagar a entidades relacionadas que devenguen intereses [MUSD]	332.811	30.194
Deuda Financiera (/a/+b/+c/) [MUSD]	549.804	249.930
Deuda Financiera con garantías del emisor [MUSD]	-	-
Deuda Financiera sin garantías del emisor [MUSD]	549.804	249.930
Activos Totales >= USD 1.614 millones	2.804.264	2.517.380
Total de Activos [MUSD]	2.804.264	2.517.380

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 2020 Al 31 de marzo de 2020 y durante todo el ejercicio 2019, la Compañía, sus subsidiarias, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la CMF. 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

En el período comprendido entre el cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios y su emisión, han ocurrido hechos significativos para la Compañía y que se presentan como hechos posteriores:

a) Hechos Relevantes o Esenciales: la Compañía comunicó a la Comisión para el Mercado Financiero los siguientes hechos esenciales o relevantes:

a.1) Con fecha 17 de abril de 2020:

“1. Para el próximo viernes 24 de abril de 2020, está citada la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía (la “Junta”). El primer y segundo aviso de citación fueron publicados en el “Diario Financiero” de Santiago y en “El Mercurio” de Valparaíso el jueves 9 de abril pasado y hoy viernes 17 de abril; y el aviso restante será publicado en los mismos diarios, el miércoles 22 de abril próximo;

2. Por su parte (i) es de público conocimiento que se está experimentando una pandemia del Coronavirus o Covid-19; (ii) ante ello, las autoridades del país han estado implementando medidas que han restringido sistemáticamente el desplazamiento de la población; y, en el actual marco de estado de excepción constitucional, resulta procedente que las juntas de accionistas sean efectuadas de modo remoto, con el objeto de evitar que las personas que asistan a las mismas se expongan a contagio; y (iii) en el referido contexto, vuestra Comisión ha emitido con fecha 18 de marzo de 2020 la Norma de Carácter N°435 y el Oficio Circular N°1141, que facilitan la participación remota de los accionistas en las juntas;

3. En vista de lo anterior, para llevar a cabo la Junta en forma remota, la Compañía ha contratado los servicios de DCV Registros S.A. --empresa que actualmente administra nuestro Registro de Accionistas-- como entidad acreditadora y administradora del sistema de votación electrónica remota a implementarse y que esa misma empresa provee. La plataforma de videoconferencia a utilizarse será implementada a

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

través de nuestro Departamento de Tecnología de la Información (TI). Dichos medios garantizarán la identidad de los accionistas que participen en la Junta y cautelarán el principio de simultaneidad o secreto de las votaciones que se efectúen en la misma.

4. Se hace presente que --teniendo como antecedente que nuestra Compañía tiene más de 3.000 accionistas-- se anticipa, como en años anteriores, una alta convocatoria a la Junta, que entre accionistas y otros asistentes suma normalmente más de 50 personas;

5. Ante esta situación, en especial atención a las recomendaciones y medidas obligatorias del Ministerio de Salud y el Gobierno --entre las que destacan la prohibición de eventos públicos que involucren a más de 50 personas; y la cuarentena total en varias comunas en la Región Metropolitana, el Directorio, en Sesión celebrada el día de hoy, resolvió definir que la Junta se celebrará en forma exclusivamente remota, de manera que la implementación de los medios tecnológicos que se utilicen constituirán el mecanismo único para participar y votar en ella, con el objeto de evitar que las personas que asistan a la misma se expongan a contagio; y

6. Como ya se ha indicado en el aviso de citación, se hace presente que la Compañía, con la debida anticipación, subirá a su página web www.csav.com el instructivo de rigor, que contendrá, entre otras cosas, el procedimiento en detalle para que los accionistas puedan conectarse, participar y votar en forma remota en la Junta.”

a.2) Con fecha 24 de abril de 2020:

“I. Elección de Directorio. En la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con esta misma fecha, se procedió, entre otras cosas, a la elección del Directorio de CSAV por un nuevo período estatutario de tres años. El nuevo Directorio quedó compuesto por las siguientes personas:

- i. Don Andrónico Luksic Craig;
- ii. Don Francisco Pérez Mackenna;
- iii. Don Alberto Alemán Zubieta;
- iv. Don Hernán Büchi Buc;
- v. Don José De Gregorio Rebeco;
- vi. Don Arturo Claro Fernández; y
- vii. Don Christian Blomstrom Bjuvman (independiente).

II. Presidente y Vicepresidente. En Sesión de Directorio celebrada a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, fueron designados como Presidente y Vicepresidente del Directorio don Francisco Pérez Mackenna y don Andrónico Luksic Craig, respectivamente.

III. Comité de Directores. Asimismo, en la misma Sesión de Directorio y conforme lo dispone el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, se dejó constancia que don Christian Blomstrom Bjuvman integrará el Comité de Directores por derecho propio, como único director independiente, y que él designó a los Directores señores Arturo Claro Fernández y José De Gregorio Rebeco, como los otros dos integrantes del Comité.”

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

a.3) Con fecha 11 de mayo de 2020:

“I. Para el próximo martes 19 de mayo de 2020, está citada la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía (la “Junta”). El primer y segundo aviso de citación fueron publicados en el “Diario Financiero” de Santiago y en “El Mercurio” de Valparaíso el lunes 4 y el viernes 8 de mayo pasados; y el aviso faltante será publicado en los mismos diarios, el miércoles 13 de mayo próximo. Se anticipa, como en oportunidades anteriores, una alta convocatoria a la Junta, que entre accionistas y otros asistentes suma normalmente más de 50 personas;

II. En el contexto de la pandemia del Coronavirus, el actual marco de estado de excepción constitucional y la implementación por las autoridades del país de medidas que han restringido crecientemente el desplazamiento de la población, vuestra Comisión ha emitido con fecha 18 de marzo de 2020 la Norma de Carácter N°435 y el Oficio Circular N°1141, y con fecha 21 de abril de 2020 el Oficio Circular N°1149, que facilitan la participación remota de los accionistas en las juntas, con el objeto de evitar que las personas que asistan se expongan a contagio;

III. Ante esta situación, en especial atención a las recomendaciones y medidas obligatorias del Ministerio de Salud y el Gobierno --entre las que destacan la prohibición de eventos públicos que involucren a más de 50 personas; y la actual cuarentena total en la mayoría de las comunas en la Región Metropolitana--, el Directorio, en Sesión celebrada el día de hoy, resolvió definir que la Junta se celebrará en forma exclusivamente remota, de manera que la implementación de los medios tecnológicos que se utilicen constituirán el mecanismo único para participar y votar en ella, con el objeto de evitar que las personas que asistan a la misma se expongan a contagio;

IV. Tras explorar las alternativas disponibles, el Directorio de la Sociedad ha resuelto (A) que el proceso de acreditación y enrolamiento de los accionistas que asistan a la Junta quedará a cargo de DCV Registros S.A., empresa que actualmente administra nuestro Registro de Accionistas; (B) que la implementación de la plataforma de videoconferencia para participar en la Junta, así como del proceso de validación de identidad de los asistentes a través de dicha plataforma, será efectuada directamente por la Compañía; y (C) que el mecanismo de votación que se utilizará en la Junta será (i) aclamación o votación a viva voz o a mano alzada; o bien, de no contarse para ello con la aprobación de la unanimidad de los accionistas presentes en la Junta (ii) un sistema de votación electrónica que proveerá CSAV con el apoyo de DCV Registros S.A. La implementación de estos medios para la celebración de la Junta, a juicio del Directorio, garantizará debidamente la identidad de los accionistas que participen en la Junta y cautelará el principio de simultaneidad o secreto de las votaciones a que se refiere la citada Norma de Carácter General N°435; y

V. Como ya se ha indicado en el aviso de citación, se hace presente que la Compañía, con la debida anticipación, subirá a su página web www.csav.com el instructivo de rigor, que contendrá, entre otras cosas, el procedimiento en detalle para que los accionistas puedan acreditar su identidad y poder, conectarse, participar y votar en forma remota en la Junta.”

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

b) Citación a Junta Extraordinaria de Accionistas:

Por acuerdo del Directorio se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía para el día 19 de mayo de 2020, a las 11:00 horas, con el objeto de tratar las siguientes materias:

1. Acordar una disminución del capital de CSAV mediante la absorción de las pérdidas acumuladas de CSAV al 31 de diciembre de 2019;
2. Acordar un aumento del capital de CSAV por US\$350.000.000 o bien por el monto que determine la Junta, mediante la emisión de acciones de pago, el que deberá ser suscrito y pagado en el plazo que acuerde la Junta;
3. Reconocer cualquier modificación al capital social que se haya producido de conformidad a lo dispuesto en el artículo 26 de la Ley de Sociedades Anónimas; deducir o reconocer deducidos los costos de emisión y colocación de acciones que se hayan producido, del capital pagado o del respectivo mayor valor o “primas de emisión”, según corresponda; y dejar constancia de la disminución de pleno derecho del capital social por el vencimiento del plazo de suscripción y pago de la parte pendiente de colocación del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de CSAV de 30 de marzo de 2017;
4. En general, adoptar las reformas de estatutos sociales y todos los demás acuerdos, que fueren necesarios o convenientes para llevar a efecto las decisiones que adopte la Junta; y
5. Informar de los acuerdos correspondientes a las operaciones con partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.