



GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.

**ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2024**

INDICE

	Pág.
1.- Presentación al 30 de junio de 2024:	3
2.- Resumen financiero consolidado	4
2.1.- Estado de resultado consolidado, resumen:	4
2.2.- Balance consolidado, resumen:	5
2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen	6
3.- Segmentos de negocio:	8
Resumen resultados por segmento de negocio:	10
3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial:	10
3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:	11
3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:	11
3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:	12
3.5.- Resultados consolidados segmento logística:	12
4.-Análisis de riesgo:	13
4.1 Riesgo por segmento de negocio:	13
4.2 Análisis de Riesgos de Mercado	14
4.3 Análisis de Riesgo de Liquidez	24
4.4 Análisis de riesgo financiero	24
5.-Indicadores Financieros	25
5.1.- Liquidez y solvencia	26
5.2.- Endeudamiento	26
5.3.- Rentabilidad	26
6.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:	27

1.- Presentación al 30 de junio de 2024:

Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN) tiene 94 años de historia, siendo uno de los principales operadores logísticos de carga terrestre, marítima y aérea.

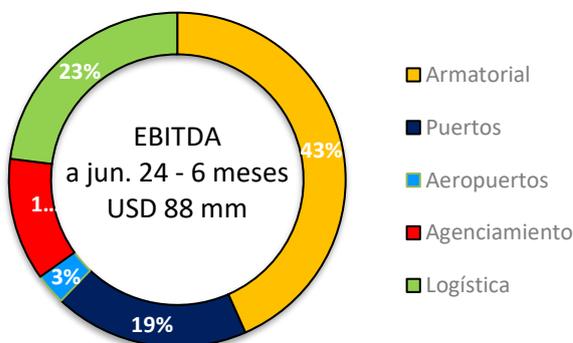
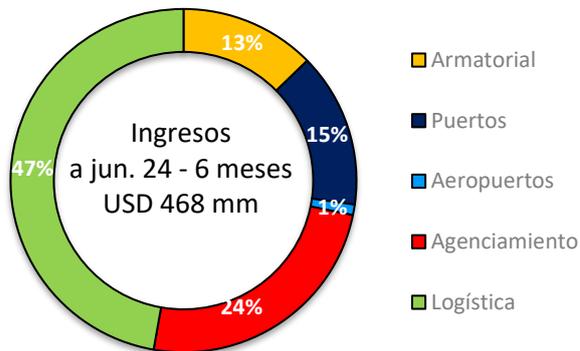
GEN es la matriz de Agencias Universales S.A. (Agunsa), Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) y Portuaria Cabo Froward S.A. (Cabo Froward), las dos primeras sociedades anónimas cerradas desde finales del 2020 y la última abierta, y el total de empresas en que GEN participa directa e indirectamente suma más de 100, tanto nacionales como extranjeras.

GEN es una sociedad anónima abierta, que transa sus acciones en el mercado de valores chileno, por intermedio de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile, a través del Nemetécnico NAVIERA. Al 30 de junio de 2024 su capitalización bursátil asciende a MMUSD 270,73.

La Compañía a junio de 2024 tuvo ganancias por MMUSD 18,8, resultado superior en comparación a los MMUSD 4,4 de junio 2023.

Los ingresos aumentaron un 6,62% a junio de 2024, llegando a los MMUSD 468,0, teniendo los negocios de logística y agenciamiento una participación del 71%.

El EBITDA aumentó desde MMUSD 75,2 en junio de 2023, a MMUSD 88,0 a junio de 2024, explicado principalmente por el aumento en el negocio de logística, agenciamiento y armatorial.



2.- Resumen financiero consolidado

2.1- Estado de resultado consolidado, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2024	01-01-2023	Variación	Variación	01-04-2024	01-04-2023	Variación	Variación
	30-06-2024	30-06-2023	%	MUSD	30-06-2024	30-06-2023	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	468.047	438.966	6,62%	29.081	232.150	214.436	8,26%	17.714
Costo de ventas	(377.153)	(361.035)	4,46%	(16.118)	(184.979)	(176.338)	4,90%	(8.641)
Otros resultados operacionales	(49.456)	(41.074)	20,41%	(8.382)	(26.944)	(21.334)	26,30%	(5.610)
Resultado no operacional	(9.145)	(24.237)	-62,27%	15.092	(6.208)	(6.213)	-0,08%	5
Impuesto	(6.633)	(2.716)	144,22%	(3.917)	(2.416)	(1.687)	43,21%	(729)
Ganancia (pérdida)	25.660	9.904	159,09%	15.756	11.603	8.864	30,90%	2.739
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	6.839	5.547	23,29%	1.292	3.421	2.769	23,55%	652
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	18.821	4.357	331,97%	14.464	8.182	6.095	34,24%	2.087
EBITDA	88.030	75.249	16,98%	12.781	44.771	35.035	27,79%	9.736
Margen Ebitda	18,81%	17,14%			19,29%	16,34%		

Resumen resultados acumulados por segmento	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2024	01-01-2023	Variación	Variación	01-04-2024	01-04-2023	Variación	Variación
	30-06-2024	30-06-2023	%	MUSD	30-06-2024	30-06-2023	%	MUSD
Ingresos	468.047	438.966	6,62%	29.081	232.150	214.436	8,26%	17.714
Armatorial	59.342	71.895	-17,46%	(12.553)	29.644	36.587	-18,98%	(6.943)
Puertos	68.136	72.378	-5,86%	(4.242)	30.446	35.697	-14,71%	(5.251)
Aeropuertos	4.630	7.172	-35,44%	(2.542)	2.409	3.396	-29,06%	(987)
Agenciamiento	114.878	93.235	23,21%	21.643	56.267	38.120	47,60%	18.147
Logística	221.061	194.286	13,78%	26.775	113.384	100.636	12,67%	12.748
Costo de venta	(377.153)	(361.035)	4,46%	(16.118)	(184.979)	(176.338)	4,90%	(8.641)
Armatorial	(38.182)	(52.715)	-27,57%	14.533	(18.707)	(27.406)	-31,74%	8.699
Puertos	(52.366)	(55.586)	-5,79%	3.220	(23.590)	(27.231)	-13,37%	3.641
Aeropuertos	(1.856)	(2.792)	-33,52%	936	(890)	(1.221)	-27,11%	331
Agenciamiento	(97.849)	(79.270)	23,44%	(18.579)	(47.428)	(31.455)	50,78%	(15.973)
Logística	(186.900)	(170.672)	9,51%	(16.228)	(94.364)	(89.025)	6,00%	(5.339)
EBITDA	88.030	75.249	16,98%	12.781	44.771	35.035	27,79%	9.736
Armatorial	38.186	35.161	8,60%	3.025	19.726	16.431	20,05%	3.295
Puertos	16.489	16.795	-1,82%	(306)	7.135	7.163	-0,39%	(28)
Aeropuertos	2.659	518	413,32%	2.141	1.335	88	1417,05%	1.247
Agenciamiento	10.454	9.301	12,40%	1.153	5.645	4.639	21,69%	1.006
Logística	20.242	13.474	50,23%	6.768	10.930	6.714	62,79%	4.216
Utilidad Controladora	18.821	4.357	331,97%	14.464	8.182	6.095	34,24%	2.087
Armatorial	12.179	2.968	310,34%	9.211	6.092	3.967	53,57%	2.125
Puertos	3.350	1.878	78,38%	1.472	2.296	2.673	-14,10%	(377)
Aeropuertos	(697)	(776)	-10,18%	79	(662)	(812)	18,47%	150
Agenciamiento	1.488	343	333,82%	1.145	(363)	326	-211,35%	(689)
Logística	2.501	(56)	-4566,07%	2.557	819	(59)	-1488,14%	878

Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 6,62% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a junio de 2024 en comparación al mismo período en el 2023, explicado principalmente por el aumento en el segmento de logística y agenciamiento, compensados por una disminución en el segmento armatorial y puertos.

El segmento de logística se vio favorecido principalmente producto de nuevas adquisiciones en España y EEUU lo que representó un ingreso adicional de MMUSD 12,9 y MMUSD 7,8 respectivamente. En forma complementaria se registró un mayor ingreso en actividades de servicios extraportuarios y transporte terrestre que generaron MMUSD 5,9 de ingresos adicionales.

Respecto al segmento agenciamiento, este se vio principalmente beneficiado por un aumento producto de la adquisición de una agencia en EEUU que aportó un ingreso adicional de MMUSD 22,9. En forma complementaria se registró una mayor actividad en Ecuador asociado a nuestros representados lo que generó un ingreso adicional de MMUSD 3,5 la que compensó la caída de ingresos de España afectado principalmente producto del conflicto en el Mar Rojo. Mayor detalle se realiza por cada segmento desde el punto 3.1.

El segmento armatorial registró una disminución de ingresos equivalente a MMUSD 12,5, el cual se debe principalmente a una menor actividad en cabotaje con bajo nivel de margen, equivalente a MMUSD 12,8. Por otra parte los negocios asociados a Cabotaje registraron un menor ingreso de MMUSD 4,4 los que se compensaron por mayores ingresos en negocios de naves tanqueras producto de renegociación de tarifas de arriendo.

Respecto del segmento puertos los ingresos se vieron afectados en MMUSD 4,2, diferencia que se debe principalmente a un menor ingreso en las actividades de Portuaria Cabo Froward en MMUSD 1,9 por un menor volumen de transferencia de carga principalmente enfocado en astillas. Por otra parte, se registró un menor ingreso de MMUSD 2,0 en Terminal Portuario Valparaíso (TPV) producto de menor transferencia de carga principalmente asociado al acero, menores ingresos en Servicios Portuarios y Estiba (Report) por MMUSD 3,5. Lo anterior se compensa en parte por un mayor ingreso en este segmento en Ecuador que registró MMUSD 3,0 adicionales en ingreso

Costo de ventas:

Los costos de venta presentan un aumento de un 4,46% en comparación a junio de 2023, el mayor aumento de costos en términos porcentuales estuvo en el segmento de agenciamiento producto del aumento de la actividad propiamente tal.

EBITDA

El aumento en el EBITDA desde MMUSD 75,2 a junio de 2023 a MMUSD 88,0 a junio de 2024, se explica por el mayor desempeño operacional de los segmentos de logística, agenciamiento y armatorial.

Respecto del segmento de logística, se puede observar un aumento del EBITDA en MMUSD 6,7, que se debe principalmente a las inversiones generadas en España y EEUU las cuales generaron un EBITDA adicional de MMUSD 3,2.

En el segmento de agenciamiento el EBITDA registró un aumento del 12,4% (MMUSD 1,1), en donde la adquisición de agencia en EEUU aportó un mayor EBITDA de MMUSD 0,8 sumado a un mejor desempeño de Ecuador que generó MMUSD 1,1 compensando por una menor actividad en México.

El segmento armatorial registró un EBITDA adicional de MMUSD 3,0 millones el cual se debe principalmente a la renegociación de tarifas de arriendo en naves tanqueras.

2.2.- Balance consolidado, resumen:

Balance consolidado	30-06-2024	31-12-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	51.151	66.122	-22,64%	(14.971)
Otros activos corrientes	252.481	253.663	-0,47%	(1.182)
Activos corrientes totales	303.632	319.785	-5,05%	(16.153)
Propiedades, planta y equipo	648.053	651.731	-0,56%	(3.678)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	98.219	96.983	1,27%	1.236
Activos intangibles distintos de la plusvalía	89.095	92.911	-4,11%	(3.816)
Activos por derecho de uso	89.722	92.520	-3,02%	(2.798)
Otros activos no corrientes	68.834	37.891	81,66%	30.943
Activos no corrientes totales	993.923	972.036	2,25%	21.887
Total activos	1.297.555	1.291.821	0,44%	5.734
Otros pasivos financieros corrientes	150.898	132.448	13,93%	18.450
Pasivos por arrendamientos corrientes	14.245	14.999	-5,03%	(754)
Otros pasivos corrientes	184.283	188.513	-2,24%	(4.230)
Pasivos corrientes totales	349.426	335.960	4,01%	13.466
Otros pasivos financieros no corrientes	391.209	395.165	-1,00%	(3.956)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	34.724	39.583	-12,28%	(4.859)
Otros pasivos no corrientes	33.778	33.001	2,35%	777
Pasivos no corrientes totales	459.711	467.749	-1,72%	(8.038)
Total pasivos	809.137	803.709	0,68%	5.428
Patrimonio controladora	399.935	403.535	-0,89%	(3.600)
Participaciones no controladora	88.483	84.577	4,62%	3.906
Patrimonio total	488.418	488.112	3,73%	306
Total patrimonio y pasivos	1.297.555	1.291.821	0,44%	5.734

Activos

El total de activos aumentó MMUSD 5,7 respecto a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 1.297,6, explicado en gran parte por un aumento en los activos no corrientes, destacando la plusvalía por la adquisición de las participaciones en las sociedades ARS&S Holding Company LLC, Caribbean Trading Enterprises, LLC y Algeciras Strait of Gibraltar Shipping S.L.

Pasivos

El total de pasivos aumentó MMUSD 5,4 respecto a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 809,1, explicado principalmente por un aumento en los Otros pasivos financieros corrientes por MMUSD 18 lo que es compensado con la disminución de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por MMUSD 5 y MMUSD 4 respectivamente y por los Pasivos por arrendamientos no corrientes por MMUSD 4,8.

Patrimonio

El patrimonio total aumentó MMUSD 0,3 respecto a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 488,4 a junio de 2024 y se explica por las utilidades generadas a junio de 2024, la que se compensan por la disminución en las Otras reservas producto de la valorización de los Cross Currency relacionado con las coberturas de las obligaciones financieras de los bonos y el pago de dividendos ocurrido en abril de 2024.

2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen

Clasificación de flujos	01-01-2024	01-01-2023	Variación	Variación
	30-06-2024	30-06-2023	MUSD	%
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Ingresos de operación	607.845	598.726	1,52%	9.119
Egresos de operación	(548.120)	(556.950)	-1,59%	8.830
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	59.725	41.776	42,96%	17.949
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Ingresos de inversión	8.092	9.094	-11,02%	(1.002)
Egresos de inversión	(48.769)	(19.686)	147,73%	(29.083)
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(40.677)	(10.592)	284,04%	(30.085)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:				
Ingresos de financiación	63.581	44.292	43,55%	19.289
Egresos de financiación	(95.413)	(92.339)	3,33%	(3.074)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	(31.832)	(48.047)	-33,75%	16.215
Flujos totales				
Total ingresos	679.518	652.112	4,20%	27.406
Total egresos	(692.302)	(668.975)	3,49%	(23.327)
Flujos netos totales del período	(12.784)	(16.863)	-24,19%	4.079
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(2.187)	(317)	589,91%	(1.870)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	66.122	100.766	-34,38%	(34.644)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	51.151	83.586	-38,80%	(32.435)

Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a junio de 2024 y 2023 los ingresos de efectivo obtenidos corresponden mayoritariamente a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados por los distintos segmentos, totalizando MMUSD 607,8 y MUSD 598,0, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD 548,1 y MMUSD 556,0, respectivamente y que principalmente corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Para los períodos a junio de 2024 y 2023 contemplan principalmente ingresos por dividendos recibidos por MMUSD 5,7 y MMUSD 5,3, respectivamente. Los egresos se relacionan con flujos para la adquisición de Propiedades, planta y equipo por MMUSD 21,1 y MMUSD 11,0 y flujos para obtener el control de

subsidiarias por MMUSD 25,3, correspondiendo en las primeras a construcciones en curso, terrenos y equipos realizadas por la subsidiaria Agunsa y al dique realizado por CMC para la nave tanquera Puerto Aysén, y a las adquisiciones de las subsidiarias de Agunsa: ARS&S Holding Company LLC, Caribbean Trading Enterprises, LLC y Algeciras Strait of Gibraltar Shipping S.L.

Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a junio de 2024 y 2023, corresponden principalmente a nuevas obligaciones financieras por MMUSD 63,3 y MMUSD 43,3, respectivamente. Los egresos, compuestos mayoritariamente por pagos de pasivos por préstamos y arrendamientos por MMUSD 62,2 y MMUSD 55,9, pagos de dividendos por MMUSD 19,4 y MMUSD 22,8 y pagos de intereses por MMUSD 14,3 y MMUSD 12,5, respectivamente. Se destaca la obtención de financiamiento de la subsidiaria Agunsa para su crecimiento y para la adquisición de las participaciones en las sociedades descritas en el punto anterior.

Principales fuentes de financiamiento

GEN como principal fuente de financiamiento considera los flujos de dividendos provenientes de las sociedades que controla, sobre las cuales puede determinar sus políticas de dividendos, y con ello los flujos que recibe por este concepto, pudiendo por tanto adaptar dicha política a las necesidades de caja del momento y en particular para cubrir sus propios compromisos financieros. En forma complementaria, también se incorpora positivamente la participación de la compañía en forma directa en diversas concesiones de terminales portuarios y en la propiedad de buques lo que ayuda a la diversificación de ingresos de GEN. Adicionalmente, GEN mantiene disponible financiamiento externo, provenientes de préstamos y/o líneas de créditos otorgados por bancos, y la posibilidad de acceder al mercado de capitales local principalmente vía emisión de bonos.

Las subsidiarias de GEN, mediante su política de dividendos, y considerando sus capacidades de flujos, destinan parte de sus utilidades de cada ejercicio para el pago de éstos, manteniendo el saldo restante en resultados acumulados con el objetivo de disponer de fondos propios para proyectos de inversión futuros. Adicionalmente, las subsidiarias obtienen financiamiento de corto y largo plazo desde los bancos y/o compañías de leasing establecidos en cada uno de los países en que opera, conforme a los proyectos que se requiera desarrollar.

Principales flujos de financiamiento y operacional por segmento:

Importes procedentes de flujos operacionales y préstamos de corto y largo plazo	01-01-2024	01-01-2023	Variación	Variación
	30-06-2024	30-06-2023		
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Armatorial	31.741	22.293	42,38%	9.448
Agenciamiento	23.588	13.194	78,78%	10.394
Logística	50.380	24.779	103,32%	25.601
Aeropuertos	11.748	7.707	52,43%	4.041
Puertos	5.604	17.109	-67,25%	(11.505)
Total	123.061	85.082	44,64%	37.979

Cada segmento está compuesto por el flujo procedente de las operaciones más los préstamos obtenidos en el periodo, incluyendo en cada uno de ellos una proporción de estos ítems de la matriz GEN.

Dicha proporción se calcula en base a la línea "ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora" del segmento con respecto al "total de la ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora", incluidos en la nota 4.1 de resultados por segmentos.

Principales usos de fondos

GEN utiliza sus fondos principalmente para el pago de dividendos a accionistas, pago de deuda financiera y gastos administrativos propios.

Por su parte, las subsidiarias de GEN han efectuado diversas inversiones en propiedades, plantas y equipos y en activos por derecho de uso durante ambos periodos, 2024 y 2023. A continuación, se presentan las inversiones separadas por segmento, destacando los segmentos de logística, armatorial y agenciamiento, donde en el primero se han adquirido bulldozer, minibús, camiones, motoniveladoras, retroexcavadoras y

camionetas, en el segundo destaca la inversión en dique para la nave tanquera Puerto Aysén bajo contrato de arrendamiento con Enap y por último en agenciamiento se han realizado mantenimientos mayores de equipos a flote.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2024 30-06-2024 MUSD	01-01-2023 30-06-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Armatorial	3.947	7.420	-46,81%	(3.473)
Agenciamiento	5.184	1.864	178,11%	3.320
Logística	15.406	10.686	44,17%	4.720
Aeropuertos	95	447	-78,75%	(352)
Puertos	1.771	1.932	-8,33%	(161)
Total	26.403	22.349	18,14%	4.054

3.- Segmentos de negocio:



La sociedad definió sus segmentos de explotación considerando aquellos en que:

- Desarrolla actividades de negocio por las que pueda obtener ingresos e incurrir en gastos, incluidos los ingresos ordinarios y los gastos de transacciones con otros componentes de la misma sociedad.
- Los resultados de explotación son revisados de forma regular por la administración superior de la sociedad en la toma de decisiones y en la gestión que se debe realizar de las operaciones.
- Se debe disponer de información financiera diferenciada.

Se ha determinado que la sociedad y sus subsidiarias se deben organizar básica e internamente con los siguientes segmentos:

Segmentos	Sociedades que participan
-Armatorial	-CMC -Agunsa -Arauco -Angol
-Agenciamiento	-Agunsa
-Logística	-Agunsa
-Aeropuertos	-Agunsa
-Puertos	-Agunsa -Froward -TTP -ATI

Descripción de Segmentos:

1) Armatorial:

El segmento armatorial está compuesto principalmente por el servicio de:

- Negocio de administración y arriendo de naves propias del tipo portacontenedores y tanqueras. A contar del ejercicio 2015, también se incluye el arrendamiento a largo plazo de naves propias a Enap y, a partir del año 2022, a Copec. En este segmento también se incluyen las operaciones de las subsidiarias indirectas MS CMC Andes GmbH & Co. KG y MS CMC Atacama GmbH & Co. KG y las subsidiarias directas CMC Arauco GmbH & Co. KG y MS CMC Angol GmbH & Co. KG.

- Servicios a la industria marítima: consiste en brindar servicios a la industria con una flota de lanchas transbordadores y remolcadores, a través de CPT Empresas Marítimas SA, sociedad coligada de Agunsa.

2) Aeropuertos:

Comprende las Concesiones de terminales aéreas donde se presta un servicio integral en torno a las cargas, pasajeros, terminales y transporte de comercio internacional.

GEN participa de manera indirecta (a través de la subsidiaria AGUNSA) en el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, región de Antofagasta, Chile, a través de la coligada Sociedad Concesionaria Aeropuerto El Loa S.A.; el Aeropuerto El Tepual de la ciudad de Puerto Montt, a través de la coligada Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A. y el Aeropuerto Chacalluta de Arica, a través de la coligada Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica S.A. En forma complementaria a través de sociedad "Menzies Agunsa Aviation Services" presta servicios de "ground handling" de manejo de carga de aerolíneas presentes en el Aeropuerto internacional de Santiago de Chile.

3) Puertos:

Consiste en un servicio integral en torno a las cargas, naves y pasajeros asociado al transporte de comercio nacional e internacional desde puertos y terminales públicos, privados y concesionados en distintos países de América.

La sociedad, a través de sus subsidiarias Froward, Agunsa y Terminal Portuario Talcahuano, y su coligada Antofagasta Terminal Internacional, prestan servicios portuarios en distintos países de América como son EEUU, Ecuador, Argentina, Uruguay, Colombia y Chile.

4) Agenciamiento:

Comprende servicios tales como: Agenciamiento general, agenciamiento de naves, servicios documentales, administración de contenedores, bunkering y servicios prestados por los equipos marítimos.

5) Logística:

Comprende servicios tales como: Servicios de apoyo a la cadena de suministro de productos de exportación, importación y reabastecimiento interno de un país, en los cuales se encuentra el Freight Forwarding, almacenaje, distribución, entrega de "última milla", venta y arriendo de contenedores y otros.

Resumen resultados por segmento de negocio:

3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento armatorial	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2024	01-01-2023	Variación	Variación	01-04-2024	01-04-2023	Variación	Variación
	30-06-2024	30-06-2023	%	MUSD	30-06-2024	30-06-2023	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	59.342	71.895	-17,46%	(12.553)	29.644	36.587	-18,98%	(6.943)
Costo de ventas	(38.182)	(52.715)	-27,57%	14.533	(18.707)	(27.406)	-31,74%	8.699
Otros resultados operacionales	(4.852)	(4.446)	9,13%	(406)	(2.451)	(2.240)	9,42%	(211)
+Depreciación + amortización	16.402	14.790	10,90%	1.612	8.371	7.323	14,31%	1.048
Ingresos financieros	432	357	21,01%	75	229	211	8,53%	18
Participación en asociadas	5.044	5.280	-4,47%	(236)	2.640	1.956	34,97%	684
EBITDA	38.186	35.161	8,60%	3.025	19.726	16.431	20,05%	3.295
Margen Ebitda	64,35%	48,91%			66,54%	44,91%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(6.890)	(15.024)	-54,14%	8.134	(3.892)	(3.923)	-0,79%	31
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.715	2.379	14,12%	336	1.371	1.218	12,56%	153
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	12.179	2.968	310,34%	9.211	6.092	3.967	53,57%	2.125

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en MMUSD 12,5 (17,46%) en comparación a junio de 2023, alcanzando los MMUSD 59,3, explicados principalmente por menores ingresos relacionados a la venta de bandera, negocio de cabotaje y scrubbers. Esta disminución se vio compensada por mayores ingresos en el negocio de naves tanqueras a raíz de la renegociación de tarifas de arriendo.

Costo de ventas

Disminuyeron en MMUSD 14,5 millones (27,57%) en comparación a junio de 2023, alcanzando los MMUSD 38,2 millones. Esta disminución se debe principalmente a un menor costo en negocio de venta de bandera y negocio de cabotaje.

EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 35,1 en junio de 2023 a MMUSD 38,2 a junio de 2024, explicado principalmente por un aumento en margen del negocio de naves tanqueras a raíz de las nuevas tarifas y mejor desempeño en negocios de naves 3100 dado que la nave Leto estuvo 30 días detenida a Febrero del 2023.

3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento puertos	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2024 30-06-2024	01-01-2023 30-06-2023	Variación	Variación	01-04-2024 30-06-2024	01-04-2023 30-06-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	68.136	72.378	-5,86%	(4.242)	30.446	35.697	-14,71%	(5.251)
Costo de ventas	(52.366)	(55.586)	-5,79%	3.220	(23.590)	(27.231)	-13,37%	3.641
Otros resultados operacionales	(9.405)	(9.945)	-5,43%	540	(5.227)	(5.581)	-6,34%	354
+Depreciación + amortización	7.235	6.732	7,47%	503	3.705	3.255	13,82%	450
Ingresos financieros	462	491	-5,91%	(29)	295	297	-0,67%	(2)
Participación en asociadas	2.427	2.725	-10,94%	(298)	1.506	726	107,44%	780
EBITDA	16.489	16.795	-1,82%	(306)	7.135	7.163	-0,39%	(28)
Margen Ebitda	24,20%	23,20%			23,43%	20,07%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(5.096)	(7.076)	-27,98%	1.980	(666)	(784)	-15,05%	118
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	808	1.109	-27,14%	(301)	468	451	3,77%	17
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	3.350	1.878	78,38%	1.472	2.296	2.673	-14,10%	(377)

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en MMUSD 4,2 (5,86%) en comparación a junio de 2023, alcanzando los MMUSD 68,1, explicados principalmente por menor volumen transferido de astillas en Portuaria Cabo Froward (MMUSD 1,9), menor transferencia de carga en TPV (MMUSD 2,0) y menores ingresos en Servicios Portuarios y Estiba (Report) (MMUSD 3,5). Lo anterior se compensa en parte por un mayor ingreso en este segmento en Ecuador que registró MMUSD 3,0 adicionales en ingreso.

Costo de ventas

Disminuyeron en MMUSD 3,2 (5,79%) en comparación a junio de 2023, alcanzando MMUSD 52,4, explicado principalmente por el menor volumen de menor transferencias de carga en los puertos.

EBITDA

Se mantuvo estable con una leve disminución de MMUSD 0,3 (1,82%) en comparación a junio 2023, alcanzando MMUSD 16,5 explicado por el menor resultado a nivel operacional.

3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento aeropuertos	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2024 30-06-2024	01-01-2023 30-06-2023	Variación	Variación	01-04-2024 30-06-2024	01-04-2023 30-06-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	4.630	7.172	-35,44%	(2.542)	2.409	3.396	-29,06%	(987)
Costo de ventas	(1.856)	(2.792)	-33,52%	936	(890)	(1.221)	-27,11%	331
Otros resultados operacionales	(146)	(958)	-84,76%	812	(37)	(536)	-93,10%	499
+Depreciación + amortización	1.038	1.227	-15,40%	(189)	529	607	-12,85%	(78)
Ingresos financieros	52	32	62,50%	20	34	20	70,00%	14
Participación en asociadas	(1.059)	(4.163)	-74,56%	3.104	(710)	(2.178)	-67,40%	1.468
EBITDA	2.659	518	413,32%	2.141	1.335	88	1417,05%	1.247
Margen Ebitda	57,43%	7,22%			55,42%	2,59%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.143)	131	-1735,88%	(2.274)	(1.380)	(183)	654,10%	(1.197)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	175	198	-11,62%	(23)	88	110	-20,00%	(22)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	(697)	(776)	-10,18%	79	(662)	(812)	-18,47%	150

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en MMUSD 2,5 (-35,44%) en comparación a junio de 2023, alcanzando los MMUSD 4,6, explicados por término de concesión de Aeropuerto de Calama en octubre 2023, lo que generó una variación negativa de MMUSD 2,8. Este aeropuerto opera desde octubre 2023 a través de la sociedad Aeropuerto El Loa en donde Agunsa posee un 20%.

Costo de ventas

Disminuyeron en MMUSD 0,9 (-33,52%) en comparación a junio de 2023, alcanzando los MMUSD 1,8 producto de la menor actividad indicada en el punto anterior.

EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 0,5 a junio de 2023 a MMUSD 2,6 a junio de 2024, explicado por una disminución en las pérdidas en participaciones en las asociadas, que en parte son compensados por la disminución en los resultados operacionales.

3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento agenciamiento	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2024 30-06-2024	01-01-2023 30-06-2023	Variación	Variación	01-04-2024 30-06-2024	01-04-2023 30-06-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	114.878	93.235	23,21%	21.643	56.267	38.120	47,60%	18.147
Costo de ventas	(97.849)	(79.270)	23,44%	(18.579)	(47.428)	(31.455)	50,78%	(15.973)
Otros resultados operacionales	(10.877)	(7.749)	40,37%	(3.128)	(6.318)	(3.718)	69,93%	(2.600)
+Depreciación + amortización	4.064	2.445	66,22%	1.619	3.110	1.394	123,10%	1.716
Ingresos financieros	236	647	-63,52%	(411)	13	302	-95,70%	(289)
Participación en asociadas	2	(7)	-128,57%	9	1	(4)	-125,00%	5
EBITDA	10.454	9.301	12,40%	1.153	5.645	4.639	21,69%	1.006
Margen Ebitda	9,10%	9,98%			10,03%	12,17%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.339)	(5.067)	-53,84%	2.728	(1.654)	(2.125)	-22,16%	471
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.563	1.446	77,25%	1.117	1.244	794	56,68%	450
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	1.488	343	333,82%	1.145	(363)	326	-211,35%	(689)

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 21,6 (23,21%) en comparación a junio de 2023, alcanzando los MMUSD 114,9, debido a un aumento de la actividad de agenciamiento por la adquisición de empresa A.R. Savage & Son, LLC, lo que compensa la caída de servicios bunker causado por escasos de producto en Europa por conflicto de Mar Rojo.

Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 18,5 (23,44%) en comparación a junio de 2023, alcanzando los MMUSD 97,9, lo anterior principalmente afectado por la mayor actividad del semestre.

EBITDA

Aumentó desde MMUSD 9,3 a junio de 2023 a MMUSD 10,5 a junio de 2024, variación generada principalmente por la adquisición de la agencia en EEUU que aportó un mayor EBITDA de MMUSD 0,8 sumado a un mejor desempeño de Ecuador que generó MMUSD 1,1 compensando por una menor actividad en México.

3.5.- Resultados consolidados segmento logística:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento logística	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2024 30-06-2024	01-01-2023 30-06-2023	Variación	Variación	01-04-2024 30-06-2024	01-04-2023 30-06-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	221.061	194.286	13,78%	26.775	113.384	100.636	12,67%	12.748
Costo de ventas	(186.900)	(170.672)	9,51%	(16.228)	(94.364)	(89.025)	6,00%	(5.339)
Otros resultados operacionales	(24.176)	(17.976)	34,49%	(6.200)	(12.911)	(9.259)	39,44%	(3.652)
+Depreciación + amortización	9.226	6.460	42,82%	2.766	4.204	3.583	17,33%	621
Ingresos financieros	912	807	13,01%	105	478	518	-7,72%	(40)
Participación en asociadas	119	569	-79,09%	(450)	139	261	-46,74%	(122)
EBITDA	20.242	13.474	50,23%	6.768	10.930	6.714	62,79%	4.216
Margen Ebitda	9,16%	6,94%			9,64%	6,67%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(7.937)	(6.655)	19,26%	(1.282)	(5.657)	(2.994)	88,94%	(2.663)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	578	415	39,28%	163	250	196	27,55%	54
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	2.501	(56)	-4566,07%	2.557	819	(59)	-1488,14%	878

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 26,7 (13.78%) en comparación a junio de 2023, alcanzando los MMUSD 221,0 explicados principalmente por un mayor ingreso dado las nuevas adquisiciones en este segmento en España y EEUU lo que representó un ingreso adicional de MMUSD 12,9 y MMUSD 7,8 respectivamente. En forma complementaria se registró un mayor ingreso en actividades de servicios extraportuarios y transporte terrestre que generaron MMUSD 5,9 de ingresos adicionales

Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 16,2 (9,51%) en comparación a junio de 2023, alcanzando los MMUSD 186,9, explicados principalmente por una mayor operación indicada en el punto anterior.

EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 13,4 a junio de 2023 a MMUSD 20,2 a junio de 2024, explicado principalmente a las inversiones generadas en España y EEUU las cuales generaron un EBITDA adicional de MMUSD 3,2. En forma complementaria se generó un aumento en el margen de contribución de 12,2% a 15,5%

4.-Análisis de riesgo:

4.1 Riesgo por segmento de negocio:

-Armatorial

El negocio armador, en lo que respecta a los cuatro buques portacontenedores de 9.000 teu de capacidad y los cinco buques tanqueros bajo propiedad de CMC, presenta una importante estabilidad en sus flujos por cuanto cuentan con contratos de arrendamiento de largo plazo, con cánones preestablecidos, que cubren toda la vida de los respectivos créditos levantados para el financiamiento de estos. Lo mismo aplica a partir de finales del año 2021 para las dos naves portacontenedoras de 3.100 teu Leto y Daphne, en donde CMC cuenta con un 100% y 50% de propiedad, respectivamente, por cuanto dichas naves, si bien eran arrendadas en el mercado spot, actualmente cuentan con arriendos de largo plazo a 3 años, con vencimiento en el año 2025, cerrados con líneas de transporte de contenedores internacionales de primer nivel. Finalmente, en junio de 2022, CMC concretó la adquisición de una nave tanquera de 5.000 m3 de capacidad, Don Pancho II, la cual entró en arriendo por un plazo de 3 años, mismo plazo del crédito tomado para financiar parte de su compra.

Adicionalmente, para toda la flota de naves existe el riesgo del valor residual, o riesgo al mercado de venta de las naves, por cuanto si al momento de vencimiento de los respectivos contratos de arriendo se hace necesario liquidar alguna de las naves, las condiciones imperantes en el mercado en ese momento definirán el nivel de precio de venta. Adicionalmente, los contratos vigentes con Enap cuentan con una cláusula que le permite dar término anticipado unilateralmente al contrato de arrendamiento en caso de que la Ley de cabotaje cambie, lo que expone a la compañía a este riesgo legislativo. En forma complementaria podría existir el riesgo de aumento de costos de personal para hacer frente a posibles cambios de regulación laboral. Estos riesgos están atenuados por la posibilidad de poder mover las naves a otros mercados de arrendamiento (pools internacionales, por ejemplo) y en el caso de las cuatro naves de 9.000 teu en específico por hecho de que los contratos de arrendamiento actuales cubren la totalidad de las deudas respectivas, no siendo el caso para el resto de la flota.

-Puertos

En este segmento, los riesgos están constituidos principalmente por el incremento de la competencia y/o una disminución de la carga por menor actividad económica nacional e internacional, esto dado que existe un nivel acotado de clientes. Si existe sobreoferta de infraestructura se produce una presión a la baja en las tarifas. Adicionalmente nuevas demandas laborales pueden influir negativamente en el resultado de los puertos.

-Aeropuertos

En las concesiones de aeropuertos el riesgo está asociado a la variación en la cantidad de pasajeros embarcados. Específicamente, la pandemia que afectó al país y al mundo representa una fuente de riesgo

relevante para este segmento por cuanto no sólo generó una reducción en el número de pasajeros embarcados al mínimo, sino que generó un deterioro general comercial y financiero para las distintas contrapartes con que los aeropuertos operan, sin que a la fecha hayan existido acciones mitigantes respecto a los respectivos contratos de concesión tomadas por parte de la autoridad regulatoria.

-Agenciamiento

El Agenciamiento se ha visto afectado directamente por los cambios en el entorno de sus clientes en donde se han visto integraciones verticales, fusiones e incluso quiebras en el pasado de algunas grandes líneas navieras.

-Logística

En el ámbito nacional, a pesar de que la demanda interna se vio afectada debido a la situación económica del país y del mercado internacional, se han incrementado las operaciones con la entrada de nuevos clientes durante el presente año, aumentando las operaciones de almacenaje, distribución y transporte mejorando positivamente en los resultados.

4.2 Análisis de Riesgos de Mercado

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

La metodología utilizada para el análisis de riesgo de tasa de interés sobre los pasivos financieros, con tasas de interés variable, consistió en incrementar un 1%, la tasa real asociada a las obligaciones, determinando así, una tasa ajustada y cuantificar el impacto de este incremento en los estados financieros.

Esta metodología también fue utilizada para el ejercicio 2023.

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

Sociedad	Tasa fija	Tasa variable
GEN	98%	2%
AGUNSA	85%	15%
CMC	2%	98%
FROWARD	29%	71%

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, manteniendo todo el resto de las variables constantes, del resultado antes de impuestos, para cada una de las subsidiarias:

- AGUNSA:

Al 30 de junio de 2024, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 23,53% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable.

Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto en el Estado de Resultados de una variación en la tasa de interés. El análisis muestra que por cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés, el monto de gastos financieros aumenta en MMUSD 0,189. Se utilizó la misma hipótesis en el ejercicio 2024 respecto al ejercicio 2023 sensibilizando la tasa con un incremento de tasa del 1%.

- **CMC:**

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	30-06-2024	31-12-2023
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	61,9	79,3

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

La valorización mark-to-market de los contratos swap suscritos por las naves 9000 fue la siguiente:

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			30 de junio de 2024 MUSD	31 de diciembre de 2023 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	363	420
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	383	443
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	531	584
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	695	718

La subsidiaria CMC cuenta para la nave MT Puerto Aysén, un contrato de arriendo con Enap que dentro de su componente de ingreso contempla una fórmula de indexación del precio de arriendo a las variaciones en la tasa, con lo que este riesgo de tasa se encuentra íntegramente traspasado al cliente en estos casos.

- **GEN**

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

La variación en el valor de la UF durante el período 2024, en relación a diciembre de 2023, produjo un efecto positivo en el resultado a nivel individual de MMUSD 0,62.-

- **FROWARD**

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MMUSD 0,15 para un ejercicio de 12 meses.

El riesgo de tasa de interés afecta a los pasivos financieros, dado que la Sociedad mantiene sus obligaciones financieras en base a tasas variables. Al 30 de junio de 2024, la composición de la deuda financiera es la siguiente:

Obligaciones Financieras expresadas a:	%	Efecto en resultados por variación en 1 punto % MUSD
Sofr 180 + spread fijo	71,38	15

Las principales hipótesis utilizadas al efectuar este análisis de sensibilidad corresponden a la variación porcentual anual promedio observada en el tipo de interés de mercado "Sofr" en los últimos 2 años.

Al 31 de diciembre de 2023, la composición de la deuda financiera es la siguiente:

Obligaciones Financieras expresadas a:	%	Efecto en resultados por variación en 1 punto % MUSD
Sofr + spread fijo	78,88	54

Un alza de cada punto porcentual en la tasa podría impactar negativamente en los resultados en MMUSD 0,54 para un ejercicio de 12 meses.

b) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es aquel que se origina del descalce de monedas en los flujos y aquel que se genera en la conversión de las partidas de los estados financieros.

La política del Grupo es cubrir sus flujos de los riesgos asociados al tipo de cambio, utilizando principalmente el calce natural de monedas, coberturas de flujos alternativas y, si se estimara necesario, cubrir del valor contable de sus partidas.

La sociedad, suscribió un contrato Cross Currency Swap con el Banco Santander Chile por el monto y plazo restante del bono Serie A. Asimismo se suscribió un contrato Cross Currency Swap con el Banco Itaú Chile por el monto y plazo restante del bono Serie E.

En relación al Bono serie B, la sociedad suscribió cuatro contratos Cross Currency Swap, por un total de UF 2.000.000, con los bancos Santander, Itaú y BTG Pactual, los que en su conjunto cubren un 100% del valor suscrito de esta serie.

Estos swaps han tenido una valorización negativa neta acumulada para la sociedad al cierre de junio de 2024 de MMUSD 10,4, con un efecto negativo en el ejercicio de MMUSD 6,8, registrado contra reservas en patrimonio.

Las principales hipótesis utilizadas al efectuar este análisis de sensibilidad corresponden a la variación porcentual anual promedio observadas en el tipo de cambio del dólar en los últimos 2 años.

- Subsidiaria CMC

A nivel de resultado, los ingresos por venta en dólares y en pesos chilenos son un 79,55% y un 20,45%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos un 62,90% y un 36,67%, respectivamente, del total, no existe un riesgo cambiario relevante por descalce. En 2023 la venta en dólares y en pesos es un 78,11% y un 21,89%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos es un 76,21% y 23,29%, respectivamente del total.

Dado lo anterior no existen actualmente posiciones tomadas en el mercado financiero para cubrir el riesgo de tipo de cambio, lo que no implica que a futuro se puedan tomar posiciones producto de exposiciones puntuales que se puedan identificar.

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

	30-06-2024		31-12-2023	
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Activos en USD	292.446	95,47%	312.832	96,61%
Activos en UF	13.874	4,53%	10.961	3,39%
Total Activos	306.320	100,00%	323.793	100,00%
Pasivos y patrimonio en USD	300.869	98,22%	283.524	87,56%
Pasivos y patrimonio en UF	5.451	1,78%	40.269	12,44%
Total Pasivos y patrimonio	306.320	100,00%	323.793	100,00%

La sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del peso chileno, específicamente en la unidad de fomento, considerando todas las otras variables constantes, del resultado antes de impuesto, determina que no hay impacto material en la sociedad, tal como se presenta en el siguiente cuadro:

Análisis de sensibilidad Tipo de cambio	30-06-2024	31-12-2023
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	842	(2.931)

Subsidiaria Froward

A nivel de resultado, los ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 82% a dólares y en un 18% en moneda nacional. Por otro lado, los costos y gastos de explotación están indexados en un 61% en moneda nacional y en un 39% en dólares.

Como consecuencia de lo anterior, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un mayor impacto en los costos y por ende en los resultados de la Sociedad.

A nivel de Balance, la composición de activos (cuentas por cobrar) está constituida principalmente por valores indexados a moneda dólar, al igual que los pasivos financieros. En el caso de las cuentas por pagar (proveedores y otros) se encuentran indexados a moneda nacional.

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUSD 3.573, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD 170, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD 188. Por otro lado, la mayoría de sus activos monetarios se encuentran en moneda distinta del dólar, cuyo efecto en resultados se comporta de manera inversa a los pasivos un alza del 5% en el valor del dólar implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD 146, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD 162. Cabe señalar que, por la estructura de activos y pasivos en moneda nacional, los efectos en resultados se ven compensados, no generando efectos significativos en resultados. Las principales hipótesis utilizadas al efectuar este análisis de sensibilidad corresponden a la variación porcentual anual promedio observadas en el tipo de cambio del dólar en los últimos 2 años.

Durante el período terminado al 30 de junio de 2024, la variación del dólar con respecto al peso chileno, significó un efecto en resultados negativo por MUSD 175 (MUSD 269 de ganancia en el período anterior).

A la fecha, la administración no ha estimado suscribir operaciones de derivados.

- Subsidiaria Agunsa:

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

- Subsidiarias Angol y Arauco

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

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

El combustible utilizado para el abastecimiento de las naves operadas se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. Si bien el precio del bunker varía en función del precio del petróleo, y por lo tanto está sujeta a la volatilidad en su precio, quién asume su costo y se encuentra expuesto a estas variaciones es el arrendatario u operador de los buques actualmente bajo propiedad de CMC y sus filiales.

El impacto en el costo operacional por la variación en el precio del petróleo para CMC se limita principalmente a la exposición en la compra de los lubricantes utilizados para el correcto funcionamiento de los motores tanto para las naves de 9.000 teu de capacidad como las naves tanqueras, cuya participación en el costo operacional de la compañía es menor al 2% por lo que su relevancia es bastante menor.

d) Análisis de Riesgo de Crédito

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

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

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

Los importes y plazos de morosidad que presentan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se pueden observar en la Nota 8.

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

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, los saldos por cobrar y por pagar con empresas relacionadas no devengan intereses. Al cierre de tales ejercicios no existe estimación por pérdida crediticia esperada sobre los saldos por cobrar debido a que, por la naturaleza de las operaciones realizadas y el movimiento continuo en los saldos, la tasa histórica de pérdidas tiende a aproximarse a cero.

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CMC.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a la cobranza de arrendamiento de naves, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy menor y cuya explicación viene dada tanto por la naturaleza de los respectivos contratos de arrendamiento (time-charter) como, en el caso particular de CMC, la calidad crediticia de las contrapartes arrendatarias (Enap Refinerías S.A., Maersk Line A/S y otros). Lo anterior se ve reflejado en la no existencia de castigos por incobrables históricos de CMC y el ratio de días cuentas por cobrar que al 30 de junio del 2024 registró 26,4 días de ventas (34,8 días de ventas en 2023).

b) Riesgo de crédito para la subsidiaria AGUNSA.

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

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

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

i. Deterioro de activos financieros

En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas. El modelo de pérdidas crediticias esperadas requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad y su subsidiaria no serán capaces de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de los clientes. El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se mide en una cantidad igual a las "Pérdidas Crediticias Esperadas", utilizando el enfoque

simplificado establecido en NIIF 9 y para determinar si existe o no deterioro sobre la cartera se realiza un análisis de riesgo de acuerdo a la experiencia histórica (3 años) sobre la incobrabilidad de la misma, considerando también otros factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 360 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso.

La Sociedad y su subsidiaria consideran que estos activos financieros podrían estar deteriorados cuando:

- i) Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que la Sociedad y sus subsidiarias recurran a acciones tales como la reclamación de seguros, o
- ii) El activo financiero ha excedido la fecha de vencimiento acordada contractualmente.

ii. Medición de la pérdida esperada

La Pérdida Crediticia Esperada corresponde a la probabilidad de pérdidas crediticias de acuerdo a la historia reciente, considerando la incobrabilidad de los últimos 3 años móviles. Estos ratios históricos se ajustan de acuerdo a la mensualidad y monto de los diferentes documentos por cobrar comerciales históricos. Complementariamente se analiza la cartera de acuerdo a su probabilidad de solvencia en el futuro, su historia financiera reciente y las condiciones de mercado, para determinar la categoría del cliente, para la constitución de provisión en relación a su riesgo definido.

iii. Deterioro crediticio

En cada fecha de presentación de los Estados Financieros, la Sociedad y su subsidiaria evalúan si estos activos financieros contabilizados a costo amortizado, tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que generan un impacto perjudicial en la estimación de los flujos de efectivo futuros.

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales corrientes se reconocen a su valor nominal y no se descuentan. La Sociedad y su subsidiaria han determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

iv. Aumento significativo en el riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Sociedad y su subsidiaria comparan el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de reporte, con el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha del reconocimiento inicial. Al realizar esta evaluación, la Sociedad y su subsidiaria consideran información cuantitativa y cualitativa que sea razonable y sustentable, incluyendo experiencia histórica e información proyectada que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. En particular, la siguiente información se tiene en consideración cuando se evalúa si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo actual o esperado en la clasificación de riesgo interna o externa (si está disponible) del instrumento financiero;
- Un deterioro significativo en los indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de crédito, incumplimiento crediticio para el deudor, o la duración o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero ha sido menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos actuales o pronosticados en el negocio, condiciones financieras o económicas que se espera ocasionen una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras;
- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operacionales del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito sobre otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Cambios adversos significativos actuales o pronosticados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulten en una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones financieras.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Sociedad y su subsidiaria presumen que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, cuando los pagos contractuales se atrasen por más de 90 días, a menos que la Sociedad y su subsidiaria tengan información razonable y sustentable para demostrar lo contrario.

La Sociedad y su subsidiaria asumen que el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un bajo riesgo crediticio a la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo si:

- (i) el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento;
- (ii) el deudor tiene una capacidad robusta para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo; y
- (iii) los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocios en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducir la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo.

La Sociedad y su subsidiaria consideran que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando tiene una clasificación crediticia interna o externa de "grado de inversión" de acuerdo con la definición globalmente entendida de riesgo crediticio.

La Sociedad y su subsidiaria monitorean regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los modifica, según sea apropiado, para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes que el importe pase a estar moroso.

v. Definición de incumplimiento

La Sociedad y su subsidiaria consideran lo siguiente como constituyente de un evento de incumplimiento para propósitos de la administración interna del riesgo crediticio, dado que la experiencia histórica indica que las cuentas por cobrar que cumplen cualquiera de los siguientes criterios son generalmente no recuperables:

- Cuando existe un incumplimiento de las restricciones financieras de la contraparte; o
- Información desarrollada internamente u obtenida de recursos externos indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluyendo a la Sociedad, en su totalidad (sin tomar en consideración alguna garantía mantenida por la Sociedad y su Subsidiaria).

vi. Política de castigo

La Sociedad y su subsidiaria castigan un activo financiero cuando existe información que indica que la contraparte está en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, por ejemplo, cuando la contraparte ha sido puesta en liquidación o ha entrado en procedimientos de quiebra, o en el caso de cuentas comerciales por cobrar, cuando los importes han estado morosos, se procederá al castigo cada vez que se requiera, y de acuerdo a las políticas establecidas, en relación a los servicios que se encuentran impagos, ajustados por estimación de deterioro y que previamente se hayan agotado todos los medios prudenciales de cobro. Los activos financieros castigados podrían todavía estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recupero de la Sociedad y su subsidiaria, teniendo en consideración asesoría legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

vii. Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la severidad (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la severidad está basada en datos históricos ajustados por información futura como se describió anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento para activos financieros, está representada por el valor en libros bruto de los activos a la

fecha de reporte. Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Sociedad y su subsidiaria en conformidad con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Sociedad y su subsidiaria esperan recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Para cuentas por cobrar por arrendamiento, los flujos de efectivo utilizados para determinar las pérdidas crediticias esperadas son consistentes con los flujos de efectivo utilizados al medir la cuenta por cobrar por arrendamiento, en conformidad con NIIF 16 Arrendamientos.

La Sociedad y su subsidiaria reconocen una ganancia o pérdida por deterioro de valor en resultados para todos los instrumentos financieros con un correspondiente ajuste a su valor en libros a través de una cuenta de corrección de valor por pérdidas, excepto para los instrumentos financieros que son medidos a VRCCORI, para los cuales la corrección de valor se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la cuenta "Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral", y no reduce el valor en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

Los activos financieros mantenidos por la Sociedad y su subsidiaria que comúnmente corresponden a esta categoría son: inversiones en depósitos a plazo, fondos mutuos de renta fija, cuentas por cobrar a clientes, efectivo en cuentas corrientes, entre otros;

Deudores comerciales

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

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

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

Para el caso de los clientes que son líneas navieras de tráfico no habitual o esporádico se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 30 de junio de 2024.

Los deudores son categorizados respecto a su morosidad, sobre las que se realizan gestiones de cobranza, de lo contrario se cursa el proceso de cobranza judicial. Luego a los rangos de deudores morosos se les aplica los porcentajes de pérdida esperada en base al enfoque simplificado de la matriz de provisiones de pérdida esperada sobre las cuentas por cobrar.

Deterioro de Activos Financieros al 30 de junio de 2024:

	Hasta 90 días MUSD	Más de 90 días hasta 180 días MUSD	Más de 180 días hasta 270 días MUSD	Más de 270 días hasta 365 días MUSD	Total MUSD
Tasa de Pérdida Esperada	0%	0,08%	0,24%	0,49%	0,81%
Deudores comerciales corrientes	180.658	3.638	586	339	185.221
Provisión de Pérdida	-	209	234	339	782
% representación de provisión	0%	26%	30%	44%	100%

Deterioro de Activos Financieros al 31 de diciembre de 2023

	Hasta 90 días MSD	Más de 90 días hasta 180 días MUSD	Más de 180 días hasta 270 días MUSD	Más de 270 días hasta 365 días MUSD	Total MUSD
Tasa de Pérdida Esperada	0%	0,16%	1,57%	3,21%	4,94%
Deudores comerciales corrientes	185.550	1.974	735	133	188.392
Provisión de Pérdida	-	196	399	133	728
% representación de provisión	0%	27%	55%	18%	100%

La descripción del cálculo de la pérdida crediticia esperada se describe en la política de deterioro de deudores.

Los saldos finales de las provisiones por pérdidas para las cuentas por cobrar a Deudores Comerciales al 30 de junio de 2024 se ajustan a las provisiones para pérdidas iniciales de la siguiente manera:

	Pérdida Crediticia Esperada Deudores Comerciales
	MUSD
Provisión por Pérdida inicial al 1 de enero de 2024, calculada según NIIF 9	724
Aumento de la provisión para pérdidas crediticias reconocida en resultados durante el año	1.034
Cantidad no utilizada revertida	(724)
Saldo final al 30 de junio de 2024	1.034

21.2.1 Otras Cuentas por Cobrar, comprende:

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

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

b) Préstamos al personal: No hay riesgo implícito dado que, el monto solicitado no puede ser mayor al finiquito estimado y deben ser autorizados por la gerencia de administración.

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

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

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

- Las empresas relacionadas no están sujetas a deterioro.
- Las cuentas corrientes representados que correspondan a clientes Liner o con contrato, no serán deteriorados, a no ser que se corten las relaciones comerciales.
- Para el caso de Deudores comerciales, entran en deterioro todas aquellas partidas que superen 180 días de mora y que no se encuentran en cobranza extrajudicial, cobranza judicial, publicación de documentos en boletines comerciales o con programas de pago especiales. Las partidas que se

encuentren en esta condición tendrán que ser deterioradas salvo que la gerencia de finanzas determine que no es recomendable por existir certeza de voluntad de pago del cliente.

- Otras cuentas por cobrar: Sólo están sujetos a deterioro los gastos recuperables de las Compañía de Seguros. Esto se analiza caso a caso.

c) Riesgo crediticio subsidiaria FROWARD

El riesgo de crédito corresponde a la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la Sociedad, para las partidas por cobrar comerciales, cuando este incumplimiento genere una pérdida en el valor de mercado de algún activo financiero; esta exposición varía en forma significativa dependiendo del período del año y de la situación económica coyuntural.

Portuaria Cabo Froward S.A. mantiene especial atención al cumplimiento de las obligaciones de sus clientes, la cual se monitorea sistemáticamente a través de la Gerencia General y directorio, que está encargado de analizar y aprobar las líneas de crédito, cambios en las condiciones de las mismas, prórrogas y situaciones de mora y cobranza. La Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un período de pago máximo de 30 días para los clientes habituales. Más del 93% de los clientes de Portuaria Cabo Froward S.A. han efectuado transacciones rutinarias, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, historia comercial y existencia de dificultades financieras previas.

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

La subsidiaria no mantiene garantías relacionadas al riesgo crediticio.

21.2.2 Activos de carácter financiero

La sociedad activos de carácter financiero al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 informados en la Nota 6.

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

Los activos financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados que mantiene la subsidiaria Agunsa, consisten en una cartera de bonos compuesta en su mayoría por Bonos Corporativos y un mínimo de Bonos Soberanos.

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

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

4.3 Análisis de Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

A continuación, se presenta un resumen de los vencimientos de Obligaciones con Bancos, Obligaciones con el Público (Bonos) y Obligaciones de Arrendamientos Financieros al 30 de junio de 2024:

Pasivos financieros y Pasivos por arrendamientos	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	30-06-2024
						MUSD
Obligaciones con Bancos	45.887	62.958	136.226	66.663	14.943	326.677
Obligaciones con el Público (Bonos)	3.374	3.374	-	-	144.526	151.274
Pasivos por arrendamientos	3.865	10.399	20.299	7.173	7.265	49.001
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos	53.126	76.731	156.525	73.836	166.734	526.952

Al 30 de junio de 2024, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD 51.151 (MUSD 66.122 al 31 de diciembre de 2023) en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD 1.365 (MUSD 984 al 31 de diciembre de 2023) en Otros activos financieros.

4.4 Análisis de riesgo financiero

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de las filiales es el dólar estadounidense, adicionalmente definida por ellas como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por el grupo se han denominado en esta misma moneda con el objeto de cubrirse adecuadamente. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Sin perjuicio de lo anterior, GEN a nivel individual está expuesta a los riesgos de la variación del valor de la UF en comparación con el USD, por las colocaciones de bonos que ha realizado en UF's.

Con fecha 15 de julio de 2021, por otro lado, se cerró un Cross Currency Swap con el Banco Santander por el monto y plazo remanente relacionado al bono Serie A, con fecha 6 de julio de 2023 se suscribió un Cross Currency Swap con el Banco Itaú Chile por el monto y plazo remanente del bono Serie E.

Con fecha 18 de octubre de 2023 se suscribió un contrato Cross Currency Swap con el banco Itaú, por UF 500.000, el que cubre parte del Bono serie B con vencimiento el 16 de enero 2030. Posteriormente, con fecha 23 de octubre 2023, se suscribió un nuevo contrato de Cross Currency Swap con el banco Santander, por UF 500.000 también del Bono serie B, quedando cubierta esta serie en un 50% del total colocado, con ambos contratos.

Con fecha 26 de diciembre 2023 se suscribió un tercer contrato Cross Currency Swap ahora con el Banco BTG Pactual por UF 500.000 también del bono serie B, quedando cubierta esta serie en un 75% del total colocado al 31 de diciembre de 2023.

Desde el punto de vista de resultados contables, tras la depreciación que tuvo el peso respecto al USD desde su nivel al cierre al 2022, el Bono Series B en UF generó un resultado positivo por diferencia de cambio a nivel individual en GEN por MUSD 1.715 al 31 de diciembre de 2023.

Con fecha 13 de febrero de 2024, la matriz GEN cerró con Banco Santander un cuarto contrato Cross Currency Swap por UF 500.000 relacionado a su exposición a la UF y tipo de cambio de su bono serie B, con el que completó un 100% de cobertura para dicho bono, generando a esa fecha un resultado positivo por diferencia de cambio por MUSD 2.573.

Con el cierre de los Cross Currency, GEN se encuentra cubierta en su totalidad a la variación del tipo de cambio, respecto a sus obligaciones financieras por los bonos.

Al 30 de junio de 2024, considerando la depreciación que tuvo el peso respecto al USD en comparación al cierre del 2023, la exposición total generó un resultado negativo contable por diferencia de cambio total, a nivel individual de GEN, por MUSD 4.305.-

5.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez Corriente	Veces	0,87	0,95	1,10
Solvencia	Veces	1,60	1,61	1,59
Razón Ácida	Veces	0,83	0,91	1,04
Capital de Trabajo	M.USD	(45.794)	(16.175)	28.242
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,02	1,99	2,01
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,48	1,44	1,47
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,43	0,42	0,36
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,57	0,58	0,64
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,55	2,39	1,71
ACTIVIDAD				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	648.053	651.731	652.465
Total Activos	M.USD	1.297.555	1.291.821	1.271.381
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	468.047	902.395	438.966
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,81	0,82	0,82
Resultado Operacional	M.USD	41.615	81.973	37.037
Costos Financieros	M.USD	(20.857)	(38.262)	(17.757)
Resultado No Operacional	M.USD	(9.145)	(28.792)	(24.237)
EBITDA período	M.USD	88.030	165.125	75.249
EBITDA Anualizado	M.USD	177.906	165.125	166.996
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	18.821	29.507	4.357
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	4,94	7,89	1,11
Rentabilidad Activos	%	1,45	2,28	0,34
Rendimiento de activos operacionales	%	4,44	8,57	3,90
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,19	0,18	0,18
EV - Valor Empresa	M.USD	810.655	791.483	792.286
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	32.293	53.181	12.620
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0027	0,0043	0,0006
Valor Libro Acciones	USD	0,0579	0,0584	0,0575
Valor Libro Acciones	CLP	54,66	51,22	46,07
Valor Bolsa Acciones	CLP	37,00	34,96	33,99
Retorno de dividendos	%	5,51	7,87	10,70
Cantidad de Acciones	Unid.	6.909.829.902	6.909.829.902	6.909.829.902

*metodología de cálculo se encuentra al final del informe.

-Análisis de los principales indicadores financieros

5.1.- Liquidez y solvencia

El índice de liquidez disminuyó un 8,42% con relación a diciembre de 2023, debido a una variación negativa del capital de trabajo por MUSD 29.619 en el mismo período. La razón ácida disminuyó un 8,79%.

5.2.- Endeudamiento

Las variaciones en las razones de endeudamiento se explican principalmente por tres motivos: a) a las variaciones originadas en el pasivo corriente y no corriente, destacando un aumento en los otros pasivos no financiero corrientes por MUSD 18.450, b) a la variación en el patrimonio producto de las ganancias (pérdidas) acumuladas a diciembre de 2023 y pago de dividendos y c) al aumento del EBITDA ya explicado anteriormente.

5.3.- Rentabilidad

La utilidad a junio 2024 generó una rentabilidad patrimonial de 4,94%, superior a la rentabilidad de 1,11% a junio de 2023 por los motivos explicados anteriormente en cada segmento de negocio. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre a junio de 2024 y 2023, se situó en un 5,51% y 10,70%, respectivamente.

6.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:

Indicadores	Forma de Cálculo
Liquidez y solvencia	
Liquidez Corriente	$(\text{Activos corrientes totales}) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Solvencia	$(\text{Activos corrientes totales} + \text{Activos no corrientes totales}) / (\text{Pasivos corrientes totales} + \text{Pasivos no corrientes totales})$
Razón Acida	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios}) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Capital de Trabajo	$(\text{Activos corrientes totales}) - (\text{Pasivos corrientes totales})$
Endeudamiento	
Relación Deuda/Patrimonio	$(\text{Pasivos corrientes totales} + \text{Total de pasivos no corrientes}) / \text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora}$
Deuda financiera/Patrimonio	$(\text{Otros pasivos financieros corrientes y no corriente} + \text{Pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes}) / \text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora}$
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	$(\text{Pasivos corrientes totales}) / (\text{Pasivos corrientes totales} + \text{Total de pasivos no corrientes})$
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	$\text{Total de pasivos no corrientes} / (\text{Pasivos corrientes totales} + \text{Total de pasivos no corrientes})$
Cobertura Gastos Financieros	$(\text{Ganancia (Pérdida) antes de impuesto} - \text{Costos financieros}) / -\text{Costos financieros}$
Resultados	
Resultado Operacional	Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales
Resultado No Operacional	$(\text{Ingresos financieros} + \text{Costos financieros} + \text{Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación} + \text{Diferencias de cambio} + \text{Resultado por Unidades de Reajuste})$
EBITDA período	$\text{Ganancia (pérdida) antes de impuesto} + \text{Costos financieros} + \text{Gasto de depreciación}^1 + \text{Gasto de amortización}^1 + \text{Diferencia de cambio} + \text{Unidad de reajuste}$
EBITDA anualizado	$(\text{Ganancia (pérdida) antes de impuesto} + \text{Costos financieros} + \text{Gasto de depreciación}^2 + \text{Gasto de amortización}^3) \text{ acumulado 12 meses.}$
Rentabilidad	
Rentabilidad Patrimonio – ROE	$\text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora} / (\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora} - \text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora})$
Rentabilidad Activos	$\text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora} / \text{Total de Activos}$
Rendimiento Activos Operacionales	$\text{Resultado operacional} / \text{Activos operacionales}^3$
Margen Operacional/Ventas totales	$\text{Margen Bruto} / \text{Ingresos Ordinarios}$
EV – Valor Empresa	$\text{Valor Bursátil de la sociedad}^4 + \text{Otros pasivos financieros corrientes} + \text{Otros pasivos financieros no corrientes} - \text{Efectivo y equivalente de efectivo.}$
Retorno Dividendos	$\text{Total dividendos pagados los últimos 12 meses}^4 / \text{Precio cierre bursátil}$

¹ Los Gastos de depreciación y amortización se obtienen a través de los Estados Financieros de la sociedad, en su Nota N° 4 "Información por segmento" en el ítem "Depreciaciones y amortizaciones".

² Los Gastos de depreciación y amortización se obtienen a través de los Estados Financieros de la sociedad, en su Nota N° 4 "Información por segmento" en el ítem "Depreciaciones y amortizaciones".

³ Activos operacionales = (Activos corrientes totales – Inventarios + Propiedades, plantas y equipos).

⁴ Información se encuentra en la nota N° 28 "Patrimonio".

⁴ Cantidad de acciones por valor bolsa de la acción