



# **GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.**

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

## INDICE

	<b>Pág.</b>
<b>1.- Presentación al 30 de septiembre de 2024:</b> .....	3
<b>2.- Resumen financiero consolidado</b> .....	4
2.1- Estado de resultado consolidado, resumen: .....	4
2.2.- Balance consolidado, resumen:.....	6
2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen .....	7
<b>3.- Segmentos de negocio:</b> .....	9
Resumen resultados por segmento de negocio: .....	11
3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial:.....	11
3.2.- Resultados consolidados segmento puertos: .....	11
3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos: .....	12
3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento: .....	12
3.5.- Resultados consolidados segmento logística: .....	13
<b>4.-Análisis de riesgo:</b> .....	14
4.1 Riesgo por segmento de negocio: .....	14
4.2 Riesgo de Crédito.....	15
4.3 Riesgo de Liquidez.....	17
4.4 Riesgo de Mercado .....	18
4.5 Riesgo de Daño a la Infraestructura y Personas.....	20
4.6 Riesgo inherentes a la seguridad de la información y ciberataques.....	20
4.7 Riesgo por fallas u obsolescencia de sistemas claves.....	20
4.8 Riesgos socio-políticos .....	20
4.9 Riesgos asociados al Cambio Climático .....	21
4.10 Riesgos en el Desarrollo y retención de talento.....	21
4.11 Análisis de riesgo financiero.....	21
<b>5.-Indicadores Financieros</b> .....	22
5.1.- Liquidez y solvencia.....	23
5.2.- Endeudamiento.....	23
5.3.- Rentabilidad .....	23
<b>6.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:</b> .....	24

### 1.- Presentación al 30 de septiembre 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.

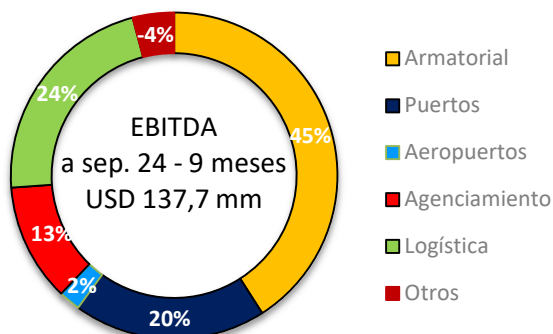
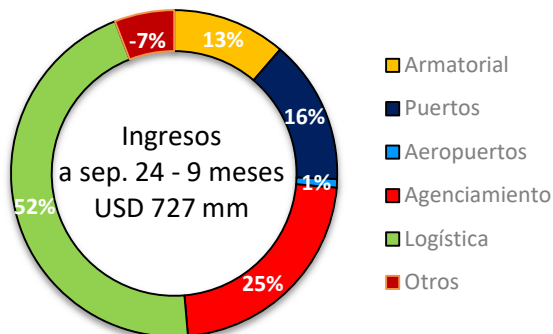
GEN es la matriz de Agencias Universales S.A. (Agunsa), Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) y Portuaria Cabo Froward S.A. (Cabo Froward), las dos primeras sociedades anónimas cerradas desde finales del 2020 y la última abierta, y el total de empresas en que GEN participa directa e indirectamente suma 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 NemoTécnico NAVIERA. Al 30 de septiembre de 2024 su capitalización bursátil asciende a MMUSD 284,96.

La Compañía a septiembre de 2024 tuvo ganancias por MMUSD 29,1, resultado superior en comparación a los MMUSD 19,6 de septiembre 2023.

Los ingresos aumentaron un 9,11% a septiembre de 2024, llegando a los MMUSD 727,0, en donde los negocios de logística y agenciamiento representan el 77% de los ingresos.

El EBITDA aumentó desde MMUSD 114,6 a septiembre de 2023, a MMUSD 137,7 a septiembre de 2024, explicado principalmente por el aumento en el negocio armatorial, logística y puertos, los cuales representan el 89% del EBITDA.



## 2.- Resumen financiero consolidado

### 2.1- Estado de resultado consolidado, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado			
	01-01-2024 30-09-2024 MUSD	01-01-2023 30-09-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	727.081	666.369	9,11%	60.712
Costo de ventas	(588.470)	(548.075)	7,37%	(40.395)
Otros resultados operacionales	(71.251)	(60.177)	18,40%	(11.074)
Resultado no operacional	(16.788)	(23.176)	-27,56%	6.388
Impuesto	(10.686)	(6.388)	67,28%	(4.298)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>39.886</b>	<b>28.553</b>	<b>39,69%</b>	<b>11.333</b>
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	10.829	8.997	20,36%	1.832
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>29.057</b>	<b>19.556</b>	<b>48,58%</b>	<b>9.501</b>
<b>EBITDA</b>	<b>137.682</b>	<b>114.603</b>	<b>20,14%</b>	<b>23.079</b>
Margen Ebitda	18,94%	17,20%		

Resumen resultados acumulados por segmento	Acumulado			
	01-01-2024 30-09-2024 MUSD	01-01-2023 30-09-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
<b>Ingresos</b>	<b>727.081</b>	<b>666.369</b>	<b>9,11%</b>	<b>60.712</b>
Armatorial	92.821	105.240	-11,80%	(12.419)
Puertos	117.743	121.247	-2,89%	(3.504)
Aeropuertos	7.126	11.174	-36,23%	(4.048)
Agenciamiento	183.276	153.595	19,32%	29.681
Logística	374.685	319.684	17,20%	55.001
Otros	(48.570)	(44.571)	8,97%	(3.999)
<b>Costo de venta</b>	<b>(588.470)</b>	<b>(548.075)</b>	<b>7,37%</b>	<b>(40.395)</b>
Armatorial	(60.899)	(77.313)	-21,23%	16.414
Puertos	(91.265)	(97.984)	-6,86%	6.719
Aeropuertos	(3.185)	(5.060)	-37,06%	1.875
Agenciamiento	(157.168)	(133.049)	18,13%	(24.119)
Logística	(324.535)	(279.171)	16,25%	(45.364)
Otros	48.582	44.502	9,17%	4.080
<b>EBITDA</b>	<b>137.682</b>	<b>114.603</b>	<b>20,14%</b>	<b>23.079</b>
Armatorial	61.355	53.897	13,84%	7.458
Puertos	28.588	25.828	10,69%	2.760
Aeropuertos	3.237	(221)	-1564,71%	3.458
Agenciamiento	17.486	13.942	25,42%	3.544
Logística	33.137	24.127	37,34%	9.010
Otros	(6.121)	(2.970)	106,08%	(3.151)
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>29.057</b>	<b>19.556</b>	<b>48,58%</b>	<b>9.501</b>
Armatorial	28.671	21.145	35,59%	7.526
Puertos	13.459	11.575	16,28%	1.884
Aeropuertos	(1.511)	(4.957)	-69,52%	3.446
Agenciamiento	7.642	7.665	-0,30%	(23)
Logística	8.529	5.527	54,32%	3.002
Otros	(27.733)	(21.399)	29,60%	(6.334)

#### Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 9,11% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a septiembre de 2024 en comparación al mismo período del 2023, explicado principalmente por el aumento en el segmento de logística y agenciamiento, compensados por una disminución en el segmento armatorial, puertos y aeropuertos.

El segmento de logística se vio favorecido principalmente producto de nuevas adquisiciones en España y EEUU lo que representó un ingreso adicional de MMUSD 23,3 y MMUSD 4,7 respectivamente. En forma complementaria se registró un mayor ingreso en actividades de servicios de almacenaje y distribución y extraportuarios en Chile que generaron MMUSD 13,7 de ingresos.

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 33,5. En forma complementaria se registró una mayor actividad en Ecuador y Colombia asociado a nuestros representados

lo que generó un ingreso adicional de MMUSD 4,1 y 2,9 respectivamente, la que compensó la caída de ingresos de México afectado principalmente por menor actividad.

El segmento armatorial registró una disminución de ingresos equivalente a MMUSD 12,4, el cual se debe principalmente a una menor actividad en cabotaje con bajo nivel de margen lo que representó una disminución de los ingresos de MMUSD 20,8. Por otra parte los negocios asociados a naves tanqueras experimentaron un alza de MMUSD 6,2 gracias a renegociaciones de tarifas con ENAP y COPEC.

Respecto del segmento puertos los ingresos se vieron afectados en MMUSD 3,5, diferencia que se debe principalmente a un menor ingreso en las actividades de Portuaria Cabo Froward en MMUSD 1,8 por un menor volumen de transferencia de carga principalmente enfocado en astillas. Por otra parte, se registró un menor ingreso de MMUSD 2,3 en Talcahuano Terminal Portuario (TTP) producto de menor transferencia de carga principalmente asociado a barras de acero y congelados. Lo anterior se compensa en parte por un mayor ingreso en este segmento en Ecuador que registró MMUSD 1,9 adicionales.

#### **Costo de ventas:**

Los costos de venta presentan un aumento de un 7,4% en comparación a septiembre de 2023, cifra alineada con el mayor nivel de ingresos, pero levemente inferior al incremento de las ventas, registrando un mayor nivel de margen bruto pasando de 17,8% a 19,1%.

#### **EBITDA**

El aumento en el EBITDA desde MMUSD 114,6 a septiembre de 2023 a MMUSD 137,7 a septiembre de 2024, se explica por el mayor desempeño operacional, en los principales segmentos de negocio en donde destacan con un mayor crecimiento logística, agenciamiento y armatorial. A nivel total se puede apreciar una mejora en el margen EBITDA que pasó de un 17,2% a un 18,9%.

Respecto del segmento de logística, se puede observar un aumento del EBITDA en MMUSD 9,0, que se debe principalmente a las inversiones generadas en España y EEUU las cuales generaron un EBITDA adicional de MMUSD 4,8 sumado a la mayor actividad en Ecuador que generó un EBITDA adicional de MMUSD 1,9 en este segmento. En forma complementaria se puede observar que el margen ebitda en el segmento de logística pasó de 7,5% a un 8,5%.

En el segmento de agenciamiento el EBITDA registró un aumento del 25,4% (MMUSD 3,5), en donde la adquisición de una agencia en EEUU aportó un mayor EBITDA de MMUSD 1,5 sumado a un mejor desempeño de Ecuador y Colombia que generaron en conjunto MMUSD 3,8 adicionales compensando por una menor actividad en México. El margen EBITDA de agenciamiento pasó de 9,1% a 9,5%

El segmento armatorial registró un EBITDA adicional de MMUSD 7,5 millones el cual se debe principalmente a la renegociación de tarifas de arriendo en naves tanqueras y mejor resultado naves 3100 por ahorro en costos. El margen EBITDA del negocio armatorial pasó de un 51,2% a un 66,1%.

## 2.2.- Balance consolidado, resumen:

Balance consolidado	30-09-2024	31-12-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	68.865	66.122	4,15%	2.743
Otros activos corrientes	264.887	253.663	4,42%	11.224
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>333.752</b>	<b>319.785</b>	<b>4,37%</b>	<b>13.967</b>
Propiedades, planta y equipo	660.289	651.731	1,31%	8.558
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	101.513	96.983	4,67%	4.530
Activos intangibles distintos de la plusvalía	88.590	92.911	-4,65%	(4.321)
Activos por derecho de uso	141.711	92.520	53,17%	49.191
Otros activos no corrientes	66.858	37.891	76,45%	28.967
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>1.058.961</b>	<b>972.036</b>	<b>8,94%</b>	<b>86.925</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.392.713</b>	<b>1.291.821</b>	<b>7,81%</b>	<b>100.892</b>
Otros pasivos financieros corrientes	169.179	132.448	27,73%	36.731
Pasivos por arrendamientos corrientes	17.872	14.999	19,15%	2.873
Otros pasivos corrientes	200.032	188.513	6,11%	11.519
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>387.083</b>	<b>335.960</b>	<b>15,22%</b>	<b>51.123</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	376.783	395.165	-4,65%	(18.382)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	85.309	39.583	115,52%	45.726
Otros pasivos no corrientes	32.484	33.001	-1,57%	(517)
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>494.576</b>	<b>467.749</b>	<b>5,74%</b>	<b>26.827</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>881.659</b>	<b>803.709</b>	<b>9,70%</b>	<b>77.950</b>
Patrimonio controladora	419.038	403.535	3,84%	15.503
Participaciones no controladora	92.016	84.577	8,80%	7.439
<b>Patrimonio total</b>	<b>511.054</b>	<b>488.112</b>	<b>12,64%</b>	<b>22.942</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.392.713</b>	<b>1.291.821</b>	<b>7,81%</b>	<b>100.892</b>

### Activos

El total de activos aumentó MMUSD 100,9 respecto a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 1.392,7, 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. y adiciones de activos por derecho de uso correspondientes a la subsidiaria Agunsa, destacando oficinas en España e instalaciones en USA.

### Pasivos

El total de pasivos aumentó MMUSD 78,0 respecto a diciembre de 2023, alcanzando los MUSD 881.659, explicado principalmente por los aumentos en los Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por MMUSD 18,3 y en los pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes por MMUSD 48,6, esto último explicado por las adiciones de activos por derecho de uso mencionado en el punto anterior.

### Patrimonio

El patrimonio total aumentó MMUSD 22,9 respecto a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 511,1 a septiembre de 2024 y se explica por las utilidades generadas a septiembre de 2024 luego del 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
	30-09-2024	30-09-2023		
	MUSD	MUSD	MUSD	%
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>				
Ingresos de operación	942.703	863.251	9,20%	79.452
Egresos de operación	(841.724)	(799.816)	5,24%	(41.908)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>100.979</b>	<b>63.435</b>	<b>59,18%</b>	<b>37.544</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>				
Ingresos de inversión	12.876	16.141	-20,23%	(3.265)
Egresos de inversión	(64.070)	(42.241)	51,68%	(21.829)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>(51.194)</b>	<b>(26.100)</b>	<b>96,15%</b>	<b>(25.094)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>				
Ingresos de financiación	123.383	58.634	110,43%	64.749
Egresos de financiación	(174.132)	(137.671)	26,48%	(36.461)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de financiación</b>	<b>(50.749)</b>	<b>(79.037)</b>	<b>-35,79%</b>	<b>28.288</b>
<b>Flujos totales</b>				
Total ingresos	1.078.962	938.026	15,02%	140.936
Total egresos	(1.079.926)	(979.728)	10,23%	(100.198)
<b>Flujos netos totales del período</b>	<b>(964)</b>	<b>(41.702)</b>	<b>-97,69%</b>	<b>40.738</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio	3.707	(1.936)	-291,48%	5.643
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	66.122	100.766	-34,38%	(34.644)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>68.865</b>	<b>57.128</b>	<b>20,55%</b>	<b>11.737</b>

#### Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a septiembre 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 940 y MMUSD 863, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MMUSD 838,7 y MMUSD 799,8, respectivamente y que principalmente corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

#### Flujos de actividades de inversión:

Para los períodos a septiembre de 2024 y 2023 contemplan principalmente ingresos por dividendos recibidos por MMUSD 6 y MMUSD 8,4, respectivamente. Los egresos se relacionan con flujos para la adquisición de Propiedades, planta y equipo por MMUSD 38,9 y MMUSD 18,9 y flujos para obtener el control de subsidiarias por MMUSD 23,5, correspondiendo en las primeras a construcciones en curso, terrenos, equipos e instalaciones realizadas por la subsidiaria Agunsa por MMUSD 26 en Chile, Perú, USA, Colombia y Ecuador y adicionalmente se considera el anticipo de MMUSD 8,5 correspondiente al 10% del valor de compra de dos buques tanqueros de aproximadamente 50 mil toneladas de DWT realizado por CMC cuya fecha de entrega se estima para el último trimestre del 2024, y respecto a los egresos para la obtención de control, éstos se relacionan 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 septiembre de 2024 y 2023, corresponden principalmente a nuevas obligaciones financieras por MMUSD 123,4 y MMUSD 56,9, respectivamente. Los egresos, compuestos mayoritariamente por pagos de pasivos por préstamos y arrendamientos por MMUSD 129,2 y MMUSD 89,7, pagos de dividendos por MMUSD 14,8 y MMUSD 23 y pagos de intereses por MMUSD 23,6 y MMUSD 23, 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, y en línea con las políticas establecidas por la matriz GEN.

Principales flujos de financiamiento y operacional por segmento:

Importes procedentes de flujos operacionales y préstamos de corto y largo plazo	01-01-2024 30-09-2024 MUSD	01-01-2023 30-09-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Armatorial	69.616	46.114	50,96%	23.502
Agenciamiento	42.646	9.397	353,83%	33.249
Logística	83.997	35.567	136,17%	48.430
Aeropuertos	9.989	10.255	-2,59%	(266)
Puertos	19.875	27.589	-27,96%	(7.714)
Otros	(1.761)	(8.610)	-79,55%	6.849
<b>Total</b>	<b>224.362</b>	<b>120.312</b>	<b>86,48%</b>	<b>104.050</b>

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.

### 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 mantenciones mayores de equipos a flote.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2024 30-09-2024 MUSD	01-01-2023 30-09-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Armatorial	12.036	11.541	4,29%	495
Agenciamiento	24.875	3.590	592,90%	21.285
Logística	57.815	16.990	240,29%	40.825
Aeropuertos	348	451	-22,84%	(103)
Puertos	9.297	2.310	302,47%	6.987
Otros	521	78	567,95%	443
<b>Total</b>	<b>104.892</b>	<b>34.960</b>	<b>200,03%</b>	<b>69.932</b>



### 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
-Aeropuertos	-Agunsa
-Puertos	-Agunsa -Froward -TTP -ATI
-Agenciamiento	-Agunsa
-Logística	-Agunsa
-Otros	-Gen -Mar Austral -Ajustes de consolidación -Valores no asignables

## 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 "Menziés 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.

### 6) *Otros*

Se incluyen las actividades menores y no identificables en los segmentos definidos por la sociedad, como así también ciertos ajustes de consolidación y de gastos corporativos administrados de manera centralizada.

## Resumen resultados por segmento de negocio:

### 3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento armatorial	Acumulado			
	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	92.821	105.240	-11,80%	(12.419)
Costo de ventas	(60.899)	(77.313)	-21,23%	16.414
Otros resultados operacionales	(3.970)	(3.561)	11,49%	(409)
+Depreciación + amortización	24.609	22.401	9,86%	2.208
Ingresos financieros	625	563	11,01%	62
Participación en asociadas	8.169	6.567	24,39%	1.602
<b>EBITDA</b>	<b>61.355</b>	<b>53.897</b>	<b>13,84%</b>	<b>7.458</b>
Margen Ebitda	66,10%	51,21%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(3.791)	(6.585)	-42,43%	2.794
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4.284	3.766	13,75%	518
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>28.671</b>	<b>21.145</b>	<b>35,59%</b>	<b>7.526</b>

#### Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en MMUSD 12,4 (11,8%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando los MMUSD 92,82, explicados principalmente por menores ingresos relacionados actividades de cabotaje con bajo margen. Esta disminución se vio compensada por mayores ingresos en el negocio de naves tanqueras a raíz de la renegociación de tarifas de arriendo y menores días de off hire de naves 3100 teus.

#### Costo de ventas

Disminuyeron en MMUSD 16,4 (21,2%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando los MMUSD 60,9. Esta disminución se debe principalmente a un menor costo en negocio de cabotaje.

#### EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 53,9 en septiembre de 2023 a MMUSD 61,4 a septiembre de 2024, explicado principalmente por un aumento en margen del negocio de naves tanqueras a raíz de las nuevas tarifas y menor cantidad de días off hire en parte porque en 2023 hubo dique en varias de ellas. En forma complementaria se registró un mejor desempeño en negocios de naves 3100 dado que la nave Leto estuvo 30 días detenida a febrero del 2023. Con lo anterior se puede observar una mejora en el margen ebitda de 51,2% a 66,1%.

### 3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento puertos	Acumulado			
	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	117.743	121.247	-2,89%	(3.504)
Costo de ventas	(91.265)	(97.984)	-6,86%	6.719
Otros resultados operacionales	(12.827)	(12.100)	6,01%	(727)
+Depreciación + amortización	11.404	10.194	11,87%	1.210
Ingresos financieros	588	646	-8,98%	(58)
Participación en asociadas	2.945	3.825	-23,01%	(880)
<b>EBITDA</b>	<b>28.588</b>	<b>25.828</b>	<b>10,69%</b>	<b>2.760</b>
Margen Ebitda	24,28%	21,30%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(3.539)	(3.838)	-7,79%	299
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	186	221	-15,84%	(35)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>13.459</b>	<b>11.575</b>	<b>16,28%</b>	<b>1.884</b>

#### Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en MMUSD 3,5 (2,9%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando los MMUSD 117,7, explicados principalmente por menor volumen transferido de astillas en Portuaria Cabo Froward (MMUSD 1,8), acompañado de menores ingresos por MMUSD 2,3 registrados por filial Talcahuano Terminal Portuario TTP producto de menor volumen transferido asociado a barras de acero y congelados. En forma complementaria. Lo anterior se compensa en parte por un mayor ingreso en este segmento en Ecuador que registró MMUSD 1,9 adicionales en ingreso.

### Costo de ventas

Disminuyeron en MMUSD 6,72 (6,9%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando MMUSD 91,3, explicado principalmente por el menor volumen de menor transferencias de carga en los puertos.

### EBITDA

Aumentó en MMUSD 2,7 (10,7%) en comparación a septiembre 2023, alcanzando un EBITDA de MMUSD 28,6 explicado por un mejor resultado a nivel operacional en Ecuador. A pesar del menor ingreso y menor actividad se puede observar que el margen ebitda en este segmento paso de 21,3% a 24,4%.

### 3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento aeropuertos	Acumulado			
	01-01-2024 30-09-2024 MUSD	01-01-2023 30-09-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	7.126	11.174	-36,23%	(4.048)
Costo de ventas	(3.185)	(5.060)	-37,06%	1.875
Otros resultados operacionales	(1.218)	(2.401)	-49,27%	1.183
+Depreciación + amortización	1.736	1.803	-3,72%	(67)
Ingresos financieros	264	70	277,14%	194
Participación en asociadas	(1.486)	(5.807)	-74,41%	4.321
<b>EBITDA</b>	<b>3.237</b>	<b>(221)</b>	<b>-1564,71%</b>	<b>3.458</b>
Margen Ebitda	45,43%	-1,98%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(3.019)	(2.958)	2,06%	(61)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(7)	(25)	-72,00%	18
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>(1.511)</b>	<b>(4.957)</b>	<b>-69,52%</b>	<b>3.446</b>

### Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en MMUSD 4,0 (-36,2%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando los MMUSD 7,1, explicados por término de concesión de Aeropuerto de Calama en octubre 2023. Este aeropuerto opera desde octubre 2023 a través de la sociedad Aeropuerto El Loa en donde Agunsa posee un 20% y por lo tanto no consolida.

### Costo de ventas

Disminuyeron en MMUSD 1,9 (-37,06%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando los MMUSD 3,18 producto de la menor actividad indicada en el punto anterior.

### EBITDA

Aumentó desde los MMUSD -0,2 a septiembre de 2023 a MMUSD 3,2 a septiembre 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			
	01-01-2024 30-09-2024 MUSD	01-01-2023 30-09-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	183.276	153.595	19,32%	29.681
Costo de ventas	(157.168)	(133.049)	18,13%	(24.119)
Otros resultados operacionales	(14.406)	(11.280)	27,71%	(3.126)
+Depreciación + amortización	4.014	3.486	15,15%	528
Ingresos financieros	1.768	1.197	47,70%	571
Participación en asociadas	2	(7)	-128,57%	9
<b>EBITDA</b>	<b>17.486</b>	<b>13.942</b>	<b>25,42%</b>	<b>3.544</b>
Margen Ebitda	9,54%	9,08%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(5.776)	(2.748)	110,19%	(3.028)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	54	43	25,58%	11
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>7.642</b>	<b>7.665</b>	<b>-0,30%</b>	<b>(23)</b>

### Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 29,7 (19,3%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando los MMUSD 183,3, 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 escases de producto en Europa por conflicto de Mar Rojo.

### Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 24,1 (18,1%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando los MMUSD 157,2, lo anterior principalmente afectado por la mayor actividad del semestre.

### EBITDA

Aumentó desde MMUSD 13,9 a septiembre de 2023 a MMUSD 17,5 a septiembre de 2024, variación generada principalmente por la adquisición de la agencia en EE. UU. que aportó un mayor EBITDA de MMUSD 1,5 sumado a un mejor desempeño de Ecuador y Colombia que generó MMUSD 2,0 y MMUSD 1,8 respectivamente, compensando por una menor actividad en México. El margen ebitda de agenciamiento paso de 9,1% a 9,5%.

### 3.5.- Resultados consolidados segmento logística:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento logística	Acumulado			
	01-01-2024 30-09-2024 MUSD	01-01-2023 30-09-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	374.685	319.684	17,20%	55.001
Costo de ventas	(324.535)	(279.171)	16,25%	(45.364)
Otros resultados operacionales	(33.954)	(27.701)	22,57%	(6.253)
+Depreciación + amortización	15.473	9.222	67,78%	6.251
Ingresos financieros	1.160	1.342	-13,56%	(182)
Participación en asociadas	308	751	-58,99%	(443)
<b>EBITDA</b>	<b>33.137</b>	<b>24.127</b>	<b>37,34%</b>	<b>9.010</b>
Margen Ebitda	8,84%	7,55%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(9.096)	(9.351)	-2,73%	255
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	39	27	44,44%	12
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>8.529</b>	<b>5.527</b>	<b>54,32%</b>	<b>3.002</b>

### Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 55,0 (17,2%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando los MMUSD 374,7 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 23,2 y MMUSD 4,7 respectivamente. En forma complementaria se registró un mayor ingreso en actividades de servicios extraportuarios y en almacenaje y distribución que generaron MMUSD 10,7 de ingresos adicionales

### Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 45,4 (16,3%) en comparación a septiembre de 2023, alcanzando los MMUSD 324,5, explicados principalmente por una mayor operación indicada en el punto anterior.

### EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 24,1 a septiembre de 2023 a MMUSD 33,1 a septiembre de 2024, explicado principalmente a las inversiones generadas en España y EEUU las cuales generaron un EBITDA adicional de MMUSD 4,7. En forma complementaria se generó un aumento en el margen ebitda de 7,5% a 8,8%

#### **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 y en proceso de extensión, 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. Asimismo, hay que considerar las inversiones realizadas en USA y España, que se pueden ver afectadas por conflictos tales como los del Mar Rojo, además de efectos climáticos como los huracanes en Florida.

## **-Logística**

Considerando las operaciones que tiene el grupo tanto a nivel nacional como internacional, los riesgos se pueden asociar a diferentes factores como interrupción en la cadena de suministro, ciclos en la industria, cambios en las políticas comerciales, fluctuaciones de mercado de cada país donde opera, entre otros. En particular, durante el presente año en el mercado internacional, se han incrementado las operaciones con la entrada de nuevos clientes, aumentando las operaciones de almacenaje, distribución y transporte mejorando positivamente en los resultados. Parte de lo anterior también se explica por las inversiones en USA y España que apuntan a este segmento.

La política de Gestión de Riesgo Financiero de GEN, apunta a reconocer de manera permanente los eventos internos o externos que puedan presentar riesgo para el logro de los objetivos del negocio de todas las sociedades que componen el Grupo.

Las directrices principales contenidas en esta política se pueden resumir en:

- Definir un nivel aceptable de riesgos y planes de mitigación.
- Establecer formalmente una metodología para la gestión del riesgo.
- Realizar evaluaciones programadas de los procedimientos de control del riesgo.
- Difundir el perfil y políticas de riesgo a los responsables.

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

## **4.2 Riesgo de Crédito**

Es el riesgo inherente en que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales bajo un instrumento financiero o un convenio, ocasionando una pérdida económica para el Grupo. Este riesgo surge por la incertidumbre de cumplimiento cuando un cliente o cualquier tipo de deudor pasa a ser moroso por no pagar una factura, deuda u otro instrumento financiero en el plazo establecido para ello. El objetivo es minimizar la morosidad de los deudores y para ello la Sociedad establece Políticas que son seguidas por sus subsidiarias.

La Matriz mantiene una política de crédito, que establece un marco global para el control y gestión de riesgo, que sirve de base para que cada subsidiaria establezca sus lineamientos, asegurando el cobro a sus clientes y un orden financiero necesario para su operación.

Dada la amplia variedad de servicios que prestan las sociedades que componen GEN, cada una de ellas debe adecuar sus políticas a la naturaleza del cliente.

Los importes y plazos de morosidad que presentan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se pueden observar en la [Nota 8](#) de los Estados Financieros.

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 septiembre 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.



## Deudores comerciales

Los deudores comerciales 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 septiembre 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%	0,33%	0,48%	<b>0,89%</b>
Deudores comerciales corrientes	113.911	2.370	1.423	592	<b>118.296</b>
Provisión de Pérdida	-	224	338	489	<b>1.051</b>
% representación de provisión	0%	21%	32%	47%	<b>100%</b>

### 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%	<b>4,94%</b>
Deudores comerciales corrientes	185.550	1.974	735	133	<b>188.392</b>
Provisión de Pérdida	-	196	399	133	<b>728</b>
% representación de provisión	0%	27%	55%	18%	<b>100%</b>

Al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, para las cuentas por cobrar la sociedad aplica el modelo simplificado establecido por la NIIF 9 para el registro de la provisión por pérdidas esperadas. Para ello se ha establecido una matriz de provisiones que se base en la experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico en el cual operan las empresas del Grupo.

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

	Pérdida Credicia Esperada Deudores Comerciales
	<b>MUSD</b>
<b>Provisión por Pérdida inicial al 1 de enero de 2024, calculada según NIIF 9</b>	<b>728</b>
Aumento (disminución) de la provisión para pérdidas crediticias reconocida en resultados durante el año	456
Castigo deudores	(133)
<b>Saldo final al 30 de septiembre de 2024</b>	<b>1.051</b>

El detalle de las provisiones por deudores incobrables se detallan en la [Nota 8 de los Estados Financieros](#)

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

#### 4.2.1 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.

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, el Grupo aplica deterioro a dichos montos en conformidad con las políticas de la Sociedad.

La sociedad controla las cuentas por cobrar vencidas de forma periódica, analiza además la morosidad de la cartera, los principales clientes con riesgo de crédito y determina las acciones a seguir.

#### 4.2.2 Activos de carácter financiero

La sociedad mantiene activos de carácter financiero al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y son informados en la Nota 6 de los Estados Financieros. Las inversiones de excedentes de caja se efectúan principalmente en inversiones de alta calidad en entidades financieras nacionales con los que las subsidiarias mantienen relación a nivel de balance. Los principales instrumentos de inversión utilizados son depósitos a plazo de contrapartes con grado de inversión.

#### 4.3 Riesgo de Liquidez

Se refiere a que la sociedad está expuesta a la incapacidad de incumplir con sus obligaciones financieras dentro de las fechas establecidas para ello, a consecuencia de falta de recursos. Las políticas en este aspecto buscan resguardar y asegurar que la sociedad cuente con los recursos 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, la Sociedad prepara 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 la entidad controladora de CMC, AGUNSA, FROWARD y TTP 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 efectivo y equivalente al efectivo suficiente para hacer frente a los vencimientos financieros de corto plazo.

A continuación, se presenta un resumen de los saldos no descontados de Obligaciones con Bancos, Obligaciones con el Público (Bonos) y Obligaciones de Arrendamientos Financieros al 30 de septiembre 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	30-09-2024
	MUSD					
Obligaciones con Bancos	62.566	99.877	159.293	67.415	7.078	396.229
Obligaciones con el Público (Bonos)	858	4.384	-	66.550	78.193	149.985
Pasivos por arrendamientos	4.970	12.957	29.170	15.802	40.418	103.317
<b>Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos</b>	<b>68.394</b>	<b>117.218</b>	<b>188.463</b>	<b>149.767</b>	<b>125.689</b>	<b>649.531</b>

Al 30 de septiembre de 2024, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD 68.865 (MUSD 66.122 al 31 de diciembre de 2023) en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD 1.062 (MUSD 984 al 31 de diciembre de 2023) en Otros activos financieros.

#### 4.4 Riesgo de Mercado

##### a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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	94%	6%
AGUNSA	62%	38%
CMC	1%	99%
FROWARD	29%	71%

Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto económico de una variación en la tasa de interés en GEN, a nivel individual y en nuestras subsidiarias.

**GEN:** Al 30 de septiembre de 2024, para GEN a nivel individual una variación en la tasa interés no presenta un impacto significativo, considerando su deuda actual por sus características y cuantía.

**AGUNSA:** El análisis muestra que por cada aumento de 1% en la tasa de interés, el efecto en Resultado antes de impuesto es negativo en MUSD 186 para un ejercicio de 12 meses.

**CMC:** Por cada aumento de 1% en la tasa de interés, el efecto en Resultado antes de impuesto es negativo en MUSD 497 para un ejercicio de 12 meses. La misma variación para el año terminado en diciembre de 2023 habría sido negativo en MUSD 317.

Las subsidiarias de CMC es dueña de las naves 9000 teus, mantienen contratos de swap de tasas de interés por una porción de sus 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 sept. 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	212	420
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	225	443
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	318	584
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	418	718

**FROWARD:** El riesgo de tasa de interés afecta a los pasivos financieros, dado que la Sociedad no mantiene sus obligaciones financieras en base a tasas variables. No existen riesgos al 30 de septiembre para Portuaria Cabo Froward S.A.

La variación para el año terminado en diciembre de 2023 habría sido negativo en MUSD 54.

## b) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo que se origina por las fluctuaciones que pueda tener el tipo de cambio y el impacta económico que pueda tener sobre los activos y pasivos que están en una moneda distinta de la funcional.

La política del Grupo es mitigar los riesgos provenientes de la exposición a variaciones de 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, la cobertura del valor contable de sus partidas.

**GEN:** La sociedad, con fecha 15 de julio de 2021 ha suscrito un contrato Cross Currency Swap con el Banco Santander Chile por el monto y plazo restante del bono Serie A. Con fecha 6 de julio de 2023 se ha suscrito 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 septiembre de 2024 de MUSD 492, con un efecto positivo en el ejercicio de MUSD 3.104, 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.

**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.

**CMC:** Los ingresos por venta en dólares un 80% y los costos en dólares 63%, por lo que el descalce de moneda es considerado con un nivel de riesgo que no amerita tomar acciones de mitigación. 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.

**Froward:** Los ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 82% a dólares mientras que 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.

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.

## 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.

#### **4.5 Riesgo de Daño a la Infraestructura y Personas**

Nuestro negocio se realiza en diversas instalaciones físicas, incluyendo oficinas, centros de distribución, puertos y aeropuertos principalmente. Estas instalaciones, además de los inventarios, equipamientos y otros activos que se encuentran ahí, o en tránsito a esos lugares, podrían sufrir deterioros físicos, de menor o mayor grado, como consecuencia de un incendio, inundación, acto de vandalismo o sabotaje, hurto, saqueo u otro daño provocado por la naturaleza o el ser humano. El daño a nuestra infraestructura, y/o a otros activos físicos de la compañía, podría generar pérdidas económicas para GEN e, incluso, inhabilitar temporal o permanentemente nuestras operaciones.

Los daños a personas que asisten a nuestras instalaciones podrían resultar en consecuencias legales, pérdidas económicas y daño reputacional para la compañía. GEN cuenta con seguros contratados para cubrir instalaciones, equipamiento, inventarios y responsabilidad civil para este tipo de coyuntura. Si un incidente resulta en daños a personas que se encuentren en nuestras instalaciones, ya sean clientes, colaboradores, proveedores u otros, la compañía podría estar sujeta a impactos legales, económicos y reputacionales.

#### **4.6 Riesgo inherentes a la seguridad de la información y ciberataques**

Para la operación y administración de la compañía, así como para interactuar con nuestros clientes, proveedores y otras organizaciones, se produce una inherente gestión de datos y, por ende, se generan riesgos asociados a la seguridad y privacidad de dicha información.

En GEN, nos enfocamos en identificar y mitigar los riesgos asociados a la seguridad y la privacidad de los datos a lo largo de su ciclo de vida, estableciendo controles para contrarrestar posibles amenazas. Nuestra estrategia de ciberseguridad se concentra en aspectos esenciales tales como el almacenamiento de datos, la gestión de repositorios, la estructura de datos y el monitoreo. Todos estos elementos son diseñados teniendo en consideración los principios clave de confidencialidad, integridad y disponibilidad, así como la normativa legal en estas materias.

El riesgo de un ciberataque consiste en que un tercero trate de infiltrar los sistemas de la compañía, o los sistemas de nuestros proveedores, para acceder a información confidencial, con el propósito de paralizar, destruir, controlar o vulnerar, de alguna u otra forma, los sistemas, muchas veces con la intención de obtener un beneficio económico. Un ciberataque que llegara a vulnerar los sistemas de seguridad de la compañía podría afectar la continuidad de la operación, dañar la reputación de la compañía e impactar nuestros resultados.

#### **4.7 Riesgo por fallas u obsolescencia de sistemas claves**

GEN utiliza sistemas, tecnologías y servicios tecnológicos de terceros para la operación y administración de nuestros negocios. Una falla, intermitencia y/o la obsolescencia de un sistema crítico, ya sea nuestro o de un proveedor, podría interrumpir nuestras operaciones, afectar nuestra capacidad de cumplir nuestros compromisos, dañar la reputación de la compañía e impactar nuestros resultados.

#### **4.8 Riesgos socio-políticos**

El funcionamiento y resultados de la empresa pueden ser afectados por protestas y/o alteraciones al orden público, restricciones impuestas por la autoridad a causa de pandemia u otras necesidades, cambios legales, entre otros. Durante el año 2024, no se ha visto un impacto significativo en nuestras operaciones por este tipo de situaciones.

#### **4.9 Riesgos asociados al Cambio Climático**

El cambio climático nos expone a diversos potenciales riesgos, incluyendo el riesgo de mayores desastres naturales que podrían resultar en la pérdida de vidas humanas, daños a infraestructura, interrupciones a la cadena de suministro y disrupción de las actividades del negocio, lo que podría impactar nuestros resultados.

#### **4.10 Riesgos en el Desarrollo y retención de talento**

En GEN sabemos que nuestra fuerza como compañía radica en nuestra gente. Por eso, es fundamental atraer, desarrollar y retener personas altamente calificadas y comprometidas para formar parte de nuestro equipo en todas las áreas de la compañía. Varios factores podrían incidir en nuestra capacidad de atraer y retener personas, lo que podría impactar negativamente nuestros resultados actuales y futuros, incluyendo competencia de otras empresas por atraer personas con calificaciones similares, cambios legislativos que encarecen la mano de obra, la gestión del clima interno de la compañía y cambios demográficos, entre otros.

#### **4.11 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.

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 2023 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 septiembre 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 4.212.-

## 5.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	30-09-2024	31-12-2023	30-09-2023
<b>LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>				
Liquidez Corriente	Veces	0,86	0,95	1,01
Solvencia	Veces	1,58	1,61	1,61
Razón Ácida	Veces	0,83	0,91	0,95
Capital de Trabajo	M.USD	(53.331)	(16.175)	1.413
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,10	1,99	1,98
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,55	1,44	1,43
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,44	0,42	0,36
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,56	0,58	0,64
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,60	2,39	2,29
<b>ACTIVIDAD</b>				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	660.289	651.731	647.753
Total Activos	M.USD	1.392.713	1.291.821	1.249.876
<b>RESULTADOS</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	727.081	902.395	666.369
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,81	0,82	0,82
Resultado Operacional	M.USD	67.360	81.973	58.117
Costos Financieros	M.USD	(31.660)	(38.262)	(27.053)
Resultado No Operacional	M.USD	(16.461)	(28.792)	(22.906)
EBITDA período	M.USD	137.682	165.125	114.603
EBITDA Anualizado	M.USD	188.204	165.125	159.227
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	29.057	33.547	19.556
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad Patrimonio	%	7,45	9,07	5,24
Rentabilidad Activos	%	2,09	2,60	1,56
Rendimiento de activos operacionales	%	6,87	8,57	6,35
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,19	0,18	0,18
EV - Valor Empresa	M.USD	865.238	791.483	770.819
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	50.572	53.181	34.941
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0042	0,0049	0,0028
Valor Libro Acciones	USD	0,0606	0,0584	0,0569
Valor Libro Acciones	CLP	54,44	51,22	50,94
Valor Bolsa Acciones	CLP	37,02	34,96	34,30
Retorno de dividendos	%	5,51	7,87	10,60
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 9,5% con relación a diciembre de 2023, debido a una variación negativa del capital de trabajo por MUSD 37.156 en el mismo período. La razón ácida disminuyó un 8,8%.

### **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 financieros corrientes por MUSD 36.731, 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 septiembre 2024 generó una rentabilidad patrimonial de 7,5%, superior a la rentabilidad de 5,2% a septiembre 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 septiembre de 2024 y 2023, se situó en un 5,5% y 10,6%, respectivamente.

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

Indicadores	Forma de Cálculo
<b>Liquidez y solvencia</b>	
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	$(\text{Activos corrientes totales}) - (\text{Pasivos corrientes totales})$
<b>Endeudamiento</b>	
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	$(\text{Ganancia (Pérdida) antes de impuesto} - \text{Costos financieros}) / -\text{Costos financieros}$
<b>Resultados</b>	
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	$(\text{Ganancia (pérdida) antes de impuesto} + \text{Costos financieros} + \text{Gasto de depreciación}^2 + \text{Gasto de amortización}^3) \text{ acumulado 12 meses.}$
<b>Rentabilidad</b>	
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	$\text{Total dividendos pagados los últimos 12 meses}^4 / \text{Precio cierre bursátil}$

<sup>1</sup> 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".

<sup>2</sup> 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".

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

<sup>4</sup> Información se encuentra en la nota N° 28 "Patrimonio".

<sup>4</sup> Cantidad de acciones por valor bolsa de la acción