GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.

ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

INDICE

Pág.

1.- Presentación al 31 de marzo 2025: 3
2.- Resumen financiero consolidado intermedio 4
2.1- Estado de resultado consolidado intermedio, resumen: 4
2.2.- Balance consolidado intermedio, resumen: 6
2.3.- Flujo de caja consolidado intermedio, resumen 7
Resumen resultados por segmento de negocio: 11
3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial: 11
3.2.- Resultados consolidados segmento puertos: 12
3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos: 13
3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento: 13
3.5.- Resultados consolidados segmento logística: 14
4.-Análisis de riesgo: 15
4.1 Riesgo por segmento de negocio: 15
4.2 Riesgo de Crédito 16
4.3 Riesgo de Liquidez 18
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 21
4.7 Riesgo por fallas u obsolescencia de sistemas claves 21
4.8 Riesgos socio-políticos 21
4.9 Riesgos asociados al Cambio Climático 21
4.10 Riesgos en el Desarrollo y retención de talento 22
4.11 Análisis de riesgo financiero 22
5.-Indicadores Financieros 23
5.1.- Liquidez y solvencia 23
5.2.- Endeudamiento 23
5.3.- Rentabilidad 23
6.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo: 25

1.- Presentación al 31 de marzo 2025:

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

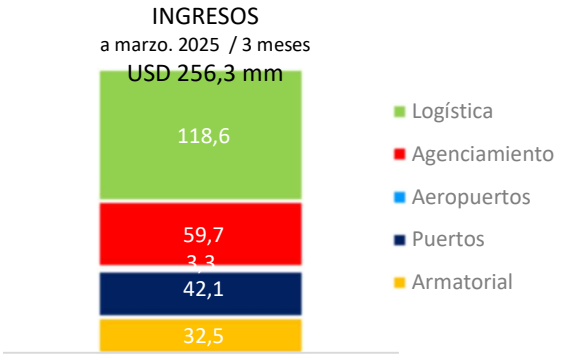
GEN es la matriz de Agencias Universales S.A. (Agunsa), Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), Talcahuano Terminal Portuario (TTP) y Portuaria Cabo Froward S.A. (Froward), las tres primeras sociedades anónimas cerradas y la última abierta, y el total de empresas en que GEN participa directa e indirectamente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

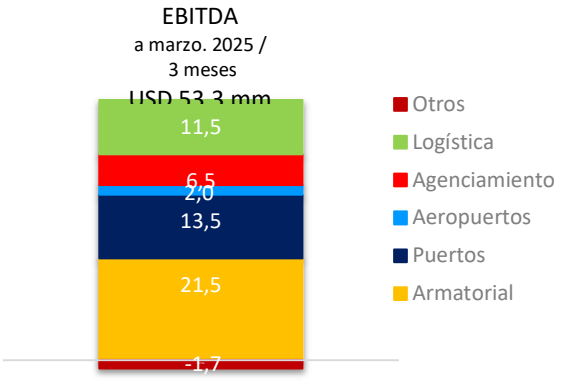
GEN es una sociedad anónima abierta, que transa sus acciones en el mercado de valores chileno, por intermedio de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile, a través del Nemotécnico NAVIERA. Al 31 de marzo de 2025 su capitalización bursátil asciende a MMUSD 267,36.

La Compañía a marzo de 2025 tuvo ganancias atribuibles a propietarios de la controladora por MMUSD 10,9, resultado superior en comparación a los MMUSD 10,6 de marzo 2024, equivalente a un 2,7%

Los ingresos aumentaron un 8,3% a marzo de 2025, llegando a los MMUSD 256,3, en donde los negocios de logística y agenciamiento representan el 69,6% de los ingresos.

El EBITDA aumentó un 22,8%, desde MMUSD 43,4 a marzo 2024, hasta los MMUSD 53,3 a marzo 2025, explicado principalmente por el aumento en el negocio puertos, armatorial y agenciamiento, los cuales representan el 77,8%del EBITDA.





2.- Resumen financiero consolidado intermedio

2.1- Estado de resultado consolidado intermedio, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado			
	01-01-2025 31-03-2025 MUSD	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	256.280	236.676	8,28%	19.604
Costo de ventas	(203.615)	(192.840)	5,59%	(10.775)
Otros resultados operacionales	(25.789)	(22.475)	14,75%	(3.314)
Resultado no operacional	(7.483)	(3.027)	147,21%	(4.456)
Impuesto	(4.347)	(4.277)	1,64%	(70)
Ganancia (pérdida)	**15.046**	**14.057**	**7,04%**	**989**
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4.116	3.418	20,42%	698
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	**10.930**	**10.639**	**2,74%**	**291**
EBITDA	**53.335**	**43.423**	**22,83%**	**9.912**

Resumen resultados acumulados por segmento	Acumulado			
	01-01-2025 31-03-2025 MUSD	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos	**256.280**	**236.676**	**8,28%**	**19.604**
Armatorial	32.548	29.645	9,79%	2.903
Puertos	42.099	35.883	17,32%	6.216
Aeropuertos	3.279	2.071	58,33%	1.208
Agenciamiento	59.742	61.808	-3,34%	(2.066)
Logística	118.612	107.269	10,57%	11.343
Otros	-	-	-	-
Costo de venta	**(203.615)**	**(192.840)**	**5,59%**	**(10.775)**
Armatorial	(22.446)	(19.456)	15,37%	(2.990)
Puertos	(29.772)	(27.199)	9,46%	(2.573)
Aeropuertos	(1.143)	(828)	38,04%	(315)
Agenciamiento	(49.252)	(53.017)	-7,10%	3.765
Logística	(101.002)	(92.340)	9,38%	(8.662)
Otros	-	-	-	-
EBITDA	**53.335**	**43.423**	**22,83%**	**9.912**
Armatorial	21.504	19.211	11,94%	2.293
Puertos	13.512	9.263	45,87%	4.249
Aeropuertos	2.021	1.463	38,14%	558
Agenciamiento	6.499	5.055	28,57%	1.444
Logística	11.547	10.881	6,12%	666
Otros	(1.748)	(2.450)	-28,65%	702
Utilidad Controladora	**10.930**	**10.639**	**2,74%**	**291**
Armatorial	7.678	10.549	-27,22%	(2.871)
Puertos	7.904	1.899	316,22%	6.005
Aeropuertos	298	(1.698)	-117,55%	1.996
Agenciamiento	1.517	1.484	2,22%	33
Logística	4.104	4.197	-2,22%	(93)
Otros	(10.571)	(5.792)	82,51%	(4.779)

Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 8,3%en el total de los ingresos de actividades ordinarias a marzo de 2025 en comparación al mismo período del2024, explicado principalmente por el aumento en el segmento de logística, puertos y armatorial, compensados por una disminución en el segmento agenciamiento.

El segmento armatorial registró un aumento de ingresos equivalente a MMUSD 2,9, el cual se debe principalmente por la entrada en operación de dos naves tanqueras nuevas (CMC Ancud y CMC Antillanca)

al negocio de pool internacional, generando ingresos adicionales por MMUSD 4,4. Adicionalmente, las naves tanqueras empleadas en el mercado nacional experimentaron alzas en sus tarifas, lo cual se ve reflejado en el resultado del 2025 junto a la nave Puerto Aysén que tuvo dique durante el mismo periodo del 2024, aportando casi MMUSD 1,4 de ingreso adicional. Estas alzas fueron compensadas por bajas en actividad de Charter Out y los diques de naves portacontenedores Arauco y Angol.

Respecto del segmento puertos Agunsa en este segmento registró un aumento de ingresos en MMUSD6,2, diferencia que se debe principalmente a mayores ingresos en Chile, Ecuador y Argentina, que registraron MMUSD 2,6, MMUSD 1,8 y MMUSD 1,2 de ingresos adicionales respectivamente. Por otra parte, se registró un mayor ingreso en Froward de MMUSD 0,7 por un mayor volumen de transferencia de carga principalmente de productos hidrocarburos y agroindustriales. Por último, se registró un mayor ingreso de MMUSD 0,4 en Talcahuano Terminal Portuario (TTP) producto de mayor transferencia de carga principalmente asociado a la sal y productos forestales.

Respecto al segmento agenciamiento, registró una disminución de sus ingresos en MMUSD 2,0, el cual se debe principalmente por una menor actividad de operaciones de *bunkering* en Chile, Argentina y España, generando una caída en MMUSD 4,8. En forma complementaria en EEUU y Centro América hubo una baja en la actividad por una menor cantidad de naves atendidas respecto al 2024, generando una disminución en MMUSD 1,2. Lo anterior se compensó con un aumento de ingresos de España y Ecuador, incremento que se debe principalmente por un aumento en la actividad y por mayores TEUs transferidos.

Los ingresos del segmento de logística se vio incrementado principalmente producto de una mayor actividad en Chile en operaciones de almacenaje y distribución y servicios mineros, aportando ingresos adicionales en MMUSD 8,1. En forma complementaria se registró un mayor ingreso en actividades de servicios de transportes, servicios extraportuarios, de almacenaje y distribución en Perú, Ecuador, Colombia y España que generaron MMUSD 6,8 de ingresos adicionales. Lo anterior se vio afectado por una caída en ingresos en México y Guatemala que disminuyeron en conjunto MMUSD 2,3.

Costo de ventas:

Los costos de venta presentan un aumento de un 5,6% en comparación a marzo de 2024, porcentaje consistente con el mayor nivel de ingresos, pero levemente inferior al incremento de las ventas, registrando un mayor nivel de margen bruto pasando de 18,5% en 2024 a 20,5% en 2025.

Otros Resultados Operacionales

El 95% de Otros resultados operacionales corresponde a Gastos de Administración, los cuales registraron un aumento de un 13,5%, esto debido principalmente a la existencia de nuevas sociedades que no estaban presentes durante el periodo analizado de 2024. Estas sociedades corresponden, en su mayoría, a adquisiciones realizadas en Estados Unidos y España.

EBITDA

El aumento de un 22,8% en el EBITDA desde MMUSD 43,4 a marzo de 2024 a MMUSD 53,3 a marzo 2025, se explica por el mayor desempeño operacional, en los principales segmentos de negocio. Destacan con un mayor crecimiento los segmentos de puertos, agenciamiento y armatorial. A nivel total se puede apreciar una mejora en el margen EBITDA que pasó de un 18,3% a un 20,8%.

El segmento armatorial registró un EBITDA adicional de MMUSD 2,3 millones el cual se debe principalmente por un mejor desempeño de la asociada CPT en los segmentos de remolcadores y conectividad. A su vez, la renegociación de tarifas de arriendo en naves tanqueras y ausencia de días fuera de servicio sin percibir arriendo (off hire) por dique del buque Puerto Aysén aportaron al mayor EBITDA registrado durante este período. El alza en EBITDA se ve compensado por impacto de diques de los buques Arauco y Angol. El margen EBITDA del negocio armatorial pasó de un 64,8% a un 66,1%.

Respecto del segmento de puertos, se puede observar un aumento del EBITDA en MMUSD 4,3, que se debe principalmente por un aumento en la actividad en Chile, lo que generó un EBITDA adicional de MMUSD 1,9, sumado a la mayor actividad en Ecuador que aumentó el EBITDA en MMUSD 1,0 en este

segmento. De esta forma, se puede observar que el margen EBITDA en el segmento de puertos pasó de 25,8% a un 32,1%

En el segmento de agenciamiento, el EBITDA registró un aumento del 28,6% (MMUSD 1,4), producto de un mejor desempeño en Chile, Ecuador y Colombia, los que generaron en conjunto MMUSD 4,3 adicionales de EBITDA, lo que fue compensando por una menor actividad en Argentina. El margen EBITDA de agenciamiento pasó de 8,2% a 10,9%.

El EBITDA del segmento de logística registró un aumento de 6,1% (MMUSD 0,6), explicado principalmente por una mejora en la actividad en Chile aportando un EBITDA adicional de MMUSD 1,9. De manera adicional, Perú y España registraron un aumento en EBITDA aportando MMUSD 0,9 y MMUSD 0,6 respectivamente. Lo anterior fue compensado por una disminución de EBITDA en este segmento en EEUU y Centro América que generaron una disminución de MMUSD 2,5, Como consecuencia de los efectos anteriores, se generó una disminución en el margen EBITDA de 10,1% a 9,7%.

2.2.- Balance consolidado intermedio, resumen:

Balance consolidado	31-03-2025	31-12-2024	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	82.603	82.253	0,43%	350
Otros activos corrientes	276.786	271.674	1,88%	5.112
Activos corrientes totales	**359.389**	**353.927**	**1,54%**	**5.462**
Propiedades, planta y equipo	731.667	732.509	-0,11%	(842)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	105.464	99.324	6,18%	6.140
Activos intangibles distintos de la plusvalía	95.392	96.561	-1,21%	(1.169)
Activos por derecho de uso	157.494	155.220	1,47%	2.274
Otros activos no corrientes	58.557	58.792	-0,40%	(235)
Activos no corrientes totales	**1.148.574**	**1.142.406**	**0,54%**	**6.168**
Total activos	**1.507.963**	**1.496.333**	**0,78%**	**11.630**
Otros pasivos financieros corrientes	166.494	187.818	-11,35%	(21.324)
Pasivos por arrendamientos corrientes	17.565	17.595	-0,17%	(30)
Otros pasivos corrientes	206.454	202.602	1,90%	3.852
Pasivos corrientes totales	**390.513**	**408.015**	**-4,29%**	**(17.502)**
Otros pasivos financieros no corrientes	451.249	440.722	2,39%	10.527
Pasivos por arrendamientos no corrientes	99.599	96.607	3,10%	2.992
Otros pasivos no corrientes	44.656	44.823	-0,37%	(167)
Pasivos no corrientes totales	**595.504**	**582.152**	**2,29%**	**13.352**
Total pasivos	**986.017**	**990.167**	**-0,42%**	**(4.150)**
Patrimonio controladora	425.617	409.793	3,86%	15.824
Participaciones no controladora	96.329	96.373	-0,05%	(44)
Patrimonio total	**521.946**	**506.166**	**3,82%**	**15.780**
Total patrimonio y pasivos	**1.507.963**	**1.496.333**	**0,78%**	**11.630**

Activos
El total de activos aumentó MMUSD 11,6 respecto a diciembre de 2024, alcanzando los MMUSD 1.507,9, explicado en gran parte por un aumento en los activos no corrientes, destacando entre ellos el aumento en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación producto de los resultados en los primeros 3 meses del año.

Pasivos
El total de pasivos disminuyó MMUSD 4 respecto a diciembre de 2024, alcanzando los MUSD986.017, explicado principalmente por la disminución en los Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por MUSD 10,8.

Patrimonio
El patrimonio total aumentó MMUSD 15,8 respecto de diciembre de 2024, alcanzando los MMUSD 521,9 a marzo de 2025 y se explica principalmente por las utilidades generadas a marzo de 2025.

2.3.- Flujo de caja consolidado intermedio, resumen

Clasificación de flujos	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Ingresos de operación	358.790	301.056	19,18%	57.734
Egresos de operación	(308.016)	(294.377)	4,63%	(13.639)
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	**50.774**	**6.679**	**660,20%**	**44.095**
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Ingresos de inversión	1.105	1.586	-30,33%	(481)
Egresos de inversión	(17.299)	(17.632)	-1,89%	333
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	**(16.194)**	**(16.046)**	**0,92%**	**(148)**
Flujo de efectivo de actividades de financiación:				
Ingresos de financiación	71.827	44.951	59,79%	26.876
Egresos de financiación	(106.266)	(50.037)	112,37%	(56.229)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	**(34.439)**	**(5.086)**	**577,13%**	**(29.353)**
Flujos totales				
Total ingresos	431.722	347.593	24,20%	84.129
Total egresos	(431.581)	(362.046)	19,21%	(69.535)
Flujos netos totales del período	**141**	**(14.453)**	**-100,98%**	**14.594**
Efecto de la variación en la tasa de cambio	209	(2.605)	-108,02%	2.814
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	82.253	66.122	24,40%	16.131
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**82.603**	**49.064**	**68,36%**	**33.539**

Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a marzo de 2025 y 2024 los ingresos de efectivo obtenidos corresponden mayoritariamente a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados por los distintos segmentos, totalizando MMUSD 358,4 y MMUSD 300,9, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MMUSD 302,6 y MMUSD 289,3, respectivamente y que principalmente corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Para los períodos a marzo de 2025 y 2024 contemplan ingresos menores por intereses recibidos y por la venta de propiedades plantas y equipos. Los egresos se relacionan principalmente con flujos para la adquisición de Propiedades, planta y equipo por MMUSD 16,4 y MMUSD 13, correspondiendo al pago de los diques de las naves 9000 CMC Arauco, CMC Angol CMC Andes y Atacama.

Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a marzo de 2025 y 2024, corresponden principalmente a nuevas obligaciones financieras por MMUSD 69,8 y MMUSD 43, respectivamente. Los egresos, compuestos mayoritariamente por pagos de pasivos por préstamos y arrendamientos. por MMUSD 84,8 y MMUSD 36,5, pagos de dividendos por MMUSD 3,5 y MMUSD 2,9 y pagos de intereses por MMUSD 12,2 y MMUSD 9,6, respectivamente. Se destaca la obtención de financiamiento de la subsidiaria CMC para pagar los créditos puentes obtenidos para la adquisición de las naves CMC Ancud y CMC Antillanca.

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 proponer en las Juntas Ordinarias de Accionistas sus políticas de dividendos, a través de la mayoría de participación que tiene en sus subsidiarias, lo que le permite ajustar dicha política a las necesidades de liquidez, especialmente para cumplir con 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	01-01-2025 31-03-2025 MUSD	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Armatorial	61.841	12.868	380,58%	48.973
Agenciamiento	10.302	5.695	80,90%	4.607
Logística	15.753	19.660	-19,87%	(3.907)
Aeropuertos	6.494	8.229	-21,08%	(1.735)
Puertos	28.355	2.706	947,86%	25.649
Otros	(2.144)	569	-476,80%	(2.713)
Total	**120.601**	**49.727**	**142,53%**	**70.874**

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 intereses y amortizaciones 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, 2025 y 2024. A continuación, se presentan las inversiones separadas por segmento, destacando el segmento de logística por construcciones en curso en USA, renovaciones de contratos en Ecuador y adiciones de activos de derecho de uso en España, en el segmento armatorial destacan adiciones por los diques de CMC Arauco y CMC Angol y en el segmento puertos obras en curso en USA y activos por derecho de uso en Ecuador.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2025 31-03-2025 MUSD	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Armatorial	3.065	2.426	26,34%	639
Agenciamiento	2.167	2.121	2,17%	46
Logística	10.643	7.466	42,55%	3.177
Aeropuertos	55	43	27,91%	12
Puertos	2.498	549	355,01%	1.949
Otros	12	30	-60,00%	(18)
Total	**18.440**	**12.635**	**45,94%**	**5.805**

3.- Segmentos de negocio:

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

a) 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.
b) 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.
c) 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 - Ancud - Antillanca
-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. En forma complementaria a partir del último trimestre de 2024 CMC adquirió dos buques tanqueros adicionales para transporte de productos limpios derivados del petróleo en el mercado internacional a través de las subsidiarias MS "CMC Antillanca" GmbH & Co. KG y MS "CMC Ancud" GmbH & Co. KG".

- Servicios a la industria marítima: consiste en brindar servicios a la industria con una flota de lanchas a través de Agunsa y su asociada CPT Empresas Marítimas, transbordadores, *wellboats* (naves especializadas en el transporte de salmones) y remolcadores, a través de CPT Empresas Marítimas S.A.

2) Aeropuertos:

Comprende las Concesiones de terminales aéreos 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 asociada Sociedad Concesionaria Aeropuerto El Loa S.A.; el Aeropuerto El Tepual de la ciudad de Puerto Montt, a través de la asociada Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A. y el Aeropuerto Chacalluta de Arica, a través de la asociada Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica S.A. En forma complementaria, Agunsa entrega servicios de sistemas tecnológicos necesarios para la operación en diferentes aeropuertos del territorio.

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 asociada 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, suministro de combustible a naves *(bunkering)* y servicios prestados por los equipos marítimos.

La sociedad opera este segmento a través de su subsidiaria Agunsa desarrollando estas actividades en Chile, Perú, Ecuador, Colombia, EEUU, México, Centro América, España entro otros.

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 (servicios de logística internacional), almacenaje, distribución, entrega de "última milla", venta y arriendo de contenedores y otros.

Al igual que el segmento anterior, opera a través de su subsidiaria Agunsa en más de 20 países.

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			
	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	32.548	29.645	9,79%	2.903
Costo de ventas	(22.446)	(19.456)	15,37%	(2.990)
Otros resultados operacionales	(1.925)	(1.599)	20,39%	(326)
+Depreciación + amortización	9.355	8.014	16,73%	1.341
Ingresos financieros	235	203	15,76%	32
Participación en asociadas	3.737	2.404	55,45%	1.333
EBITDA	**21.504**	**19.211**	**11,94%**	**2.293**
Margen Ebitda	66,07%	64,80%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(3.050)	696	-538,22%	(3.746)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.421	1.344	5,73%	77
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	**7.678**	**10.549**	**-27,22%**	**(2.871)**

Ingresos de actividades ordinarias
Aumentaron en MMUSD 2,9 (9,8%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando los MMUSD 32,5, explicados principalmente por incorporación de CMC Ancud y CMC Antillanca a finales del 2024 a la flota tanquera de CMC, participando activamente en "*pools*" internacionales. Igualmente, se aprecia mejor desempeño de naves tanqueras empleadas por ENAP y COPEC gracias a la presencia de mejores tarifas respecto del periodo anterior. Estos aumentos son compensados por baja en performance de Naves 9000 principalmente explicado por diques de Arauco y Angol.

Costo de ventas
Aumentaron en MMUSD 3,0 (15,4%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando los MMUSD 22,4. Este aumento se debe principalmente por la incorporación de CMC Ancud y CMC Antillanca a finales del 2024 a la flota tanquera de CMC y que participan en "*pools*" internacionales.

EBITDA
Aumentó desde los MMUSD 19,2 en marzo de 2024 a MMUSD 21,5 a marzo de 2025, explicado principalmente por mejor desempeño de asociada CPT durante el 2025 en segmentos remolcadores y conectividad. En la misma línea, se aprecia mejor desempeño en tanqueras empleadas en Chile gracias a mejoras en tarifas y ausencia de dique del buque Puerto Aysen el 2025. Con lo anterior se puede observar, a nivel general en este segmento, una mejora en el margen EBITDA de 64,8% a 66,1%.

3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento puertos	Acumulado			
	01-01-2025 31-03-2025 MUSD	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	42.099	35.883	17,32%	6.216
Costo de ventas	(29.772)	(27.199)	9,46%	(2.573)
Otros resultados operacionales	(4.406)	(4.309)	2,25%	(97)
+Depreciación + amortización	4.349	3.759	15,70%	590
Ingresos financieros	201	208	-3,37%	(7)
Participación en asociadas	1.041	921	13,03%	120
EBITDA	**13.512**	**9.263**	**45,87%**	**4.249**
Margen Ebitda	32,10%	25,81%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(318)	(3.265)	-90,26%	2.947
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	941	340	176,76%	601
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	**7.904**	**1.899**	**316,22%**	**6.005**

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 6,2 (17,3%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando los MMUSD 42,1, explicados principalmente por un mayor ingreso en operaciones portuarias en Chile, Ecuador y Argentina, que en conjunto representan un alza de MMUSD 5,5. En Chile, se registró un aumento significativo, destacando el Terminal Portuario Valparaíso (TPV), que generó ingresos adicionales por MMUSD 3,2, debido a un mayor volumen de fruta y cargas de proyectos durante la temporada estival.
Asimismo, Portuaria Cabo Froward registró un aumento de MMUSD 0,7, impulsado por una mayor cantidad de naves atendidas y un mayor volumen transferido, especialmente en agroalimentos y combustible. A esto se suma el incremento de MMUSD 0,4 en los ingresos de la subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario TTP, asociado a un aumento en las transferencias de cargas, destacando la sal, productos forestales y el embarque de cabezas de ganado.

Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 2,6 (9,5%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando MMUSD 29,8, explicado principalmente por una mayor actividad asociadas a las zonas mencionadas anteriormente.

EBITDA

Aumentó en MMUSD 4,3 (45,9%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando un EBITDA de MMUSD 13,5. Este crecimiento se explica por un mejor resultado a nivel operacional en Chile, Ecuador y Argentina, los cuales en su conjunto generaron un EBITDA adicional de MMUSD 3,0. Adicionalmente, se registró un aumento de MMUSD 0,9 en el EBITDA de las subsidiarias Portuario Cabo Froward y Talcahuano Terminal Portuario, en línea con los mayores ingresos adicionales. Se puede observar que el margen ebitda en este segmento paso de 25,8% a 32,1%.

3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento aeropuertos	Acumulado			
	01-01-2025 31-03-2025 MUSD	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	3.279	2.071	58,33%	1.208
Costo de ventas	(1.143)	(828)	38,04%	(315)
Otros resultados operacionales	(569)	(270)	110,74%	(299)
+Depreciación + amortización	274	522	-47,51%	(248)
Ingresos financieros	104	317	-67,19%	(213)
Participación en asociadas	76	(349)	-121,78%	425
EBITDA	**2.021**	**1.463**	**38,14%**	**558**
Margen Ebitda	61,63%	70,64%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(1.345)	(2.559)	-47,44%	1.214
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	104	80	30,00%	24
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	**298**	**(1.698)**	**-117,55%**	**1.996**

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 1,2 (58,3%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando los MMUSD 3,3, explicados por un aumento en servicios aeroportuarios, específicamente en facturación de sistemas, en los aeropuertos de Arica y Calama.

Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 0,3 (38,0%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando MMUSD 1,1 producto de la mayor actividad indicada en el punto anterior.

EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 1,4 a marzo de 2024 a MMUSD 2,0 a marzo de 2025, explicado por una disminución en las pérdidas en participaciones en las asociadas, que en parte son compensados por el aumento en los resultados operacionales mencionados en el punto anterior.

3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento agenciamiento	Acumulado			
	01-01-2025 31-03-2025 MUSD	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	59.742	61.808	-3,34%	(2.066)
Costo de ventas	(49.252)	(53.017)	-7,10%	3.765
Otros resultados operacionales	(6.099)	(5.437)	12,18%	(662)
+Depreciación + amortización	1.446	1.161	24,55%	285
Ingresos financieros	660	539	22,45%	121
Participación en asociadas	2	1	100,00%	1
EBITDA	**6.499**	**5.055**	**28,57%**	**1.444**
Margen Ebitda	10,88%	8,18%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(1.738)	(1.100)	58,00%	(638)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.798	1.310	37,25%	488
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	**1.517**	**1.484**	**2,22%**	**33**

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en MMUSD 2,0 (-3,3%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando los MMUSD 59,8, debido a una menor actividad en operaciones en línea *bunkering* en Chile, Argentina y España. Asimismo, en EEUU se registró una disminución de MMUSD 1,2, producto de una menor cantidad de naves atendidas respecto a marzo de 2024.

Esta caída fue parcialmente compensada por un aumento en la actividad en Ecuador, Colombia y España. En Ecuador y Colombia, el incremento se debió a una mayor actividad con clientes representados. En el caso de España, el alza se concentró en la línea agenciamiento regular, destacando las subsidiarias Algeciras Strait of Gibraltar Shipping SL (ASG) y Gibport Services Limited.

Costo de ventas
Disminuyeron en MMUSD 3,8 (-7,1%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando los MMUSD 49,3, lo anterior principalmente afectado por lo mencionado en el punto anterior.

EBITDA
Aumentó desde MMUSD 5,0 a marzo de 2024 a MMUSD 6,5 a marzo de 2025, variación generada principalmente por un mejor desempeño de Chile, Ecuador y Colombia que generaron en conjunto MMUSD 4,3 de EBITDA adicional. El margen EBITDA de agenciamiento paso de 8,2% a 10,9%.

3.5.- Resultados consolidados segmento logística:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento logística	Acumulado			
	01-01-2025 31-03-2025 MUSD	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	118.612	107.269	10,57%	11.343
Costo de ventas	(101.002)	(92.340)	9,38%	(8.662)
Otros resultados operacionales	(11.312)	(8.917)	26,86%	(2.395)
+Depreciación + amortización	4.666	4.584	1,79%	82
Ingresos financieros	393	305	28,85%	88
Participación en asociadas	190	(20)	-1050,00%	210
EBITDA	**11.547**	**10.881**	**6,12%**	**666**
Margen Ebitda	9,74%	10,14%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.891)	(1.767)	63,61%	(1.124)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(114)	333	-134,23%	(447)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	**4.104**	**4.197**	**-2,22%**	**(93)**

Ingresos de actividades ordinarias
Aumentaron en MMUSD 11,3 (10,6%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando los MMUSD 118,6 explicados principalmente por una mayor actividad en servicios transporte, servicios de almacenaje y distribución y servicios a la minería de Chile, aportando un ingreso adicional de MMUSD 8,1. En forma complementaria se registró un mayor ingreso en actividades de servicios extraportuarios y en almacenaje y distribución que generaron MMUSD 6,8 de ingresos adicionales en Perú, Ecuador, Colombia y España.

Costo de ventas
Aumentaron en MMUSD 8,7 (9,4%) en comparación a marzo de 2024, alcanzando los MMUSD101,0, explicados principalmente por una mayor operación indicada en el punto anterior.

EBITDA
Aumentó levemente desde los MMUSD 10,9 a marzo de 2024 a MMUSD 11,6 a marzo de 2025, explicado principalmente por un aumento en la actividad en Chile, Perú y España que aportaron un EBITDA adicional de MMUSD 3,4. Lo anterior fue compensado por una caída en el EBITDA de EEUU, explicado principalmente por un aumento en sus costos operacionales, que fueron superiores al crecimiento de sus ingresos, y una disminución en la rentabilidad de los negocios. En forma complementaria se generó una disminución en el margen EBITDA de 10,1% a 9,7%.

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, y a hasta fines del periodo 2024 contaban con arriendos de largo plazo a 3 años, con vencimiento a principios del año 2025, estas fueron renovadas por un período adicional de 1,6 y 2,2 años respectivamente, con líneas de transporte de contenedores internacionales de primer nivel. En junio de 2022, CMC concretó la adquisición de una nave tanquera de 5.000 m^3 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. Con relación a los dos buques tanqueros, CMC Ancud y CMC Antillanca, adquiridos a finales de 2024, estas se encuentran operando en el mercado internacional y su riesgo está asociado a los cierres de contratos de arriendo de tarifa variable relacionados a la oferta y demanda de transporte de petróleo y a la contingencia económica mundial, sin embargo, históricamente y dada la composición de la flota este riesgo se podría considerar acotado.

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 (sistemas de aportes de naves mediante acuerdos de operación conjunto o también llamados pools internacionales, por ejemplo) como se hizo con las naves tanqueras adquiridas en 2024 y, en el caso de las cuatro naves de 9.000 TEU en específico por el 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. Asimismo, la llamada "guerra comercial" puede alterar los flujos de comercio internacional, afectando las distintas operaciones portuarias a nivel global.

-Aeropuertos

En las concesiones de aeropuertos el riesgo está asociado a riesgos operativos que pudieran afectar la calidad del servicio, riesgos económicos que puedan afectar los contratos de concesión producto de eventos no estimados como fue lo vivido en la pandemia que ante la reducción en la cantidad de pasajeros embarcados, al mínimo, 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 EEUU y España, que se pueden ver afectadas por conflictos tales como los del Mar Rojo, además de efectos climáticos como los huracanes en Florida, entre otros. Asimismo, la llamada "guerra comercial" puede alterar los flujos de comercio internacional, afectando las distintas operaciones navieras a nivel global.

-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. Parte de lo anterior también se explica por las inversiones en EEUU 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.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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.

Para controlar este riesgo se cuenta con políticas de crédito que permiten establecer plazos y montos asignados por cliente.

i. Deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En relación con el deterioro de los deudores comerciales, la NIIF 9 exige un modelo simplificado que permita estimar y reconocer las pérdidas crediticias esperadas. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reflejen pérdidas por este concepto.

En cada fecha de presentación de los Estados Financieros Consolidados, la Sociedad y sus subsidiarias 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. La sociedad aplica NIIF 9 para provisionar deterioro de los deudores comerciales, de acuerdo con el criterio definido en la Nota 3.18.1.2.

ii. Medición de la pérdida esperada

La pérdida crediticia esperada corresponde a la probabilidad que esto ocurra de acuerdo con el comportamiento reciente, actual y futuro de la cartera de clientes. Ésta se analiza de acuerdo con su riesgo esperado, su historia financiera reciente y las condiciones esperadas de mercado. El cálculo considera tres componentes principales; la probabilidad, la exposición y la pérdida dado el incumplimiento.

La evaluación de la probabilidad y la severidad está basada en datos históricos ajustados por información futura como se describió anteriormente. En cuanto a la exposición, está representada por el valor en libros bruto de los activos a la fecha de reporte. La pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Sociedad y sus subsidiarias y todos los flujos de efectivo que esperan recibir.

iii. Estimación de riesgo de pérdidas crediticias

Producto de la aplicación de los modelos y políticas anteriormente mencionadas, al 31 de marzo de 2025 la provisión total de incobrables asciende a MUSD 1.074, lo cual representa una tasa de perdida crediticia de 0,60%. En tanto, al 31 de diciembre de 2024 la provisión total de incobrables asciende a MUSD 1.048, lo cual representa una tasa de perdida crediticia de 0,75%.

iv. Política de castigo

La Sociedad y sus subsidiarias castigan una cuenta por cobrar cuando existe información que indique que la contraparte está en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, y que, de acuerdo con las políticas establecidas, 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 sus subsidiarias, teniendo en consideración asesoría legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

Un castigo de un saldo por cobrar a clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad y sus subsidiarias no recibirán todos los importes adeudados de acuerdo con los términos originales.

El detalle de las provisiones por deudores incobrables se detalla en la Nota 8 de los Estados Financieros.

Activos de carácter financiero

La sociedad mantiene activos de carácter financiero al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 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	31-03-2025 MUSD
Obligaciones con Bancos	67.056	95.389	199.450	72.833	32.191	466.919
Obligaciones con el Público (Bonos)	1.920	-	-	144.774	-	146.694
Pasivos por arrendamientos	4.367	13.285	34.836	34.651	30.185	117.324
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos	**73.343**	**108.674**	**234.286**	**252.258**	**62.376**	**730.937**

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	31-12-2024 MUSD
Obligaciones con Bancos	50.695	126.997	172.329	89.237	8.317	447.575
Obligaciones con el Público (Bonos)	5.601	52	-	66.578	78.187	150.418
Pasivos por arrendamientos	4.691	12.904	33.596	28.951	34.060	114.202
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos	**60.987**	**139.953**	**205.925**	**184.766**	**120.564**	**712.195**

Al 31 de marzo de 2025, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD 82.603 (MUSD 82.253 al 31 de diciembre de 2024) en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD 4.786 (MUSD 5.162 al 31 de diciembre de 2024) 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 2024.

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	48%	52%
CMC	6%	94%

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 31 de marzo de 2025, 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 1.360 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 1.222 para un ejercicio de 12 meses.

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 que permiten gestionar el riesgo asociado a las fluctuaciones en las tasas de interés. 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	
			31 de marzo de 2025 MUSD	31 de diciembre de 2024 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	152	210
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	165	225
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	254	340
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	360	480

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 31 de marzo de 2025 para Portuaria Cabo Froward S.A.

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 suscribió un contrato "*Cross Currency Swap*" con el Banco Santander Chile por el monto y plazo restante del bono Serie A, permitiendo con esto protegerse contra cambios adversos en los tipos de cambios. 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. Con fecha 17 de febrero de 2025 el bono Serie A se pagó por completo, y del mismo modo se terminó el contrato *Cross Currency Swap* con el Banco Santander Chile vigente con esta serie.

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 marzo de 2025 de MUSD 4.892, con un efecto positivo en el ejercicio de MUSD 7.837, 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 62% de los ingresos de explotación son denominados en moneda extranjera mientras que un 38% se denomina en moneda local de cada país. Así mismo, aproximadamente el 53% de los costos de ventas son denominados en moneda extranjera mientras que un 47% se denomina en moneda local de cada país.

CMC: Los ingresos por venta en dólares corresponden a un 85% y los costos en dólares son un 79% del total, 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 68% en moneda nacional y en un 32% 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 subsidiarias.

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.

La empresa evalúa permanentemente la vigencia de sus sistemas claves, lo que significa que actualmente mantiene un plan de actualización de sus sistemas ERP en un horizonte de 18 a 24 meses, en sus principales subsidiarias.

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. Al 31 de marzo 2025, no se ha visto un impacto significativo en nuestras operaciones por este tipo de situaciones.

4.9 Riesgos asociados al Cambio Climático

Los riesgos asociados al cambio climático varían de acuerdo con las operaciones que las diferentes subsidiarias del grupo realizan.
La evaluación de los riesgos asociados al cambio climático han sido incorporados a la Matriz de Riesgos de GEN.
Adicionalmente, GEN ha creado un Comité de Sostenibilidad desde Octubre de 2024 como se describe en la Nota 32, de los Estados Financieros.

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 subsidiarias 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 17 de marzo de 2025 el bono Serie A se pagó por completo, y del mismo modo se terminó el contrato Cross Currency Swap con el Banco Santander Chile vigente con esta serie.

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.

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 Swaps*", GEN se encuentra cubierta en su totalidad a la variación del tipo de cambio, respecto a sus obligaciones financieras por los bonos.

Al 31 de marzo de 2025, considerando la apreciación que tuvo el peso respecto al USD en comparación al cierre del 2024, la exposición total generó un resultado positivo contable por diferencia de cambio total, a nivel individual de GEN, por MUSD 62.

5.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2024
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez Corriente	Veces	0,92	0,87	1,01
Solvencia	Veces	1,53	1,51	1,61
Razón Ácida	Veces	0,89	0,84	0,95
Capital de Trabajo	M.USD	(31.124)	(54.088)	1.413
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,32	2,42	1,98
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,73	1,81	1,43
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,40	0,41	0,36
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,60	0,59	0,64
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,62	2,56	2,82
ACTIVIDAD				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	731.667	732.509	647.753
Total Activos	M.USD	1.507.963	1.496.333	1.249.876
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	256.280	969.466	236.676
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,79	0,80	0,81
Resultado Operacional	M.USD	26.876	94.796	21.361
Costos Financieros	M.USD	(11.957)	(45.440)	(10.077)
Resultado No Operacional	M.USD	(7.483)	(24.117)	(3.027)
EBITDA período	M.USD	53.335	187.795	43.423
EBITDA Anualizado	M.USD	197.707	187.795	168.755
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	10.930	38.418	10.639
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	2,64	10,34	2,78
Rentabilidad Activos	%	0,72	2,57	0,85
Rendimiento de activos operacionales	%	2,49	8,83	2,33
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,21	0,20	0,19
EV - Valor Empresa	M.USD	919.664	917.199	752.249
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	19.393	70.679	18.334
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0016	0,0056	0,0015
Valor Libro Acciones	USD	0,0616	0,0593	0,0569
Valor Libro Acciones	CLP	58,74	59,10	55,84
Valor Bolsa Acciones	CLP	36,90	37,02	34,96
Retorno de dividendos	%	6,62	7,43	5,83
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 aumentó un 5,8% con relación a diciembre de 2024, debido a una variación positiva del capital de trabajo por MUSD 21.867 en el mismo período. La razón ácida aumentó un 5,95%

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 una disminución en los otros pasivos financieros corrientes por MUSD 21.324, b) a la variación en el patrimonio producto de las ganancias (pérdidas) acumuladas a diciembre de 2024 y pago de dividendos y c) al aumento del EBITDA ya explicado anteriormente.

5.3.- Rentabilidad

La utilidad a marzo 2025 generó una rentabilidad patrimonial de 2,6%, inferior a la rentabilidad de 2,8% a marzo 2024 por los motivos explicados anteriormente en cada segmento de negocio y por un menor resultado no operacional. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre a marzo de 2025 y marzo de 2024, se situó en un 6,6% y 5,8%, respectivamente.

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

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