



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

**ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2022**

INDICE

	<b>Pág.</b>
<b>1.-Indicadores Financieros .....</b>	<b>3</b>
<b>2.-Análisis de los principales indicadores financieros .....</b>	<b>4</b>
2.1 Liquidez y solvencia .....	4
2.2 Endeudamiento .....	4
2.3 Principales fuentes de financiamiento .....	4
2.4 Principales usos de fondos .....	5
2.5 Actividad y Resultados .....	5
2.6 EBITDA .....	6
2.7 Rentabilidad.....	6
<b>3.-Descripción de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.....</b>	<b>6</b>
3.1 Flujos de actividades de operación:.....	6
3.2 Flujos de actividades de inversión: .....	6
3.3 Flujos de actividades de financiación:.....	7
<b>4.-Análisis de riesgo: .....</b>	<b>7</b>
4.1 Riesgo por segmento de negocio: .....	7
4.2 Análisis de Riesgos de Mercado .....	8
4.3 Análisis de Riesgo de Liquidez .....	12
4.4 Análisis de riesgo financiero .....	15
<b>5.-Efectos de pandemia Covid-19.....</b>	<b>16</b>
<b>6.-Conclusión General / Hitos relevantes .....</b>	<b>17</b>
<b>7.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo: .....</b>	<b>19</b>

## 1.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
<b>LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>				
Liquidez Corriente	Veces	0,90	0,87	0,86
Solvencia	Veces	1,58	1,52	1,53
Razón Ácida	Veces	0,86	0,85	0,83
Capital de Trabajo	M.USD	(34.035)	(48.478)	(38.143)
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,04	2,30	2,24
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,41	1,60	1,73
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,44	0,45	0,35
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,56	0,55	0,65
Cobertura Gastos Financieros	Veces	5,14	4,76	3,62
<b>ACTIVIDAD</b>				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	664.472	664.452	672.866
Total Activos	M.USD	1.259.745	1.266.708	1.187.778
<b>RESULTADOS</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	493.435	757.237	347.215
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,82	0,80	0,79
Resultado Operacional	M.USD	54.398	94.478	42.752
Costos Financieros	M.USD	(12.594)	(24.844)	(12.570)
Resultado No Operacional	M.USD	(2.277)	(1.115)	(9.840)
EBITDA período	M.USD	92.360	160.271	75.034
EBITDA Anualizado	M.USD	177.597	160.271	136.204
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	M.USD	-	-	-
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	39.608	65.495	21.913
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad Patrimonio	%	11,27	22,03	6,74
Rentabilidad Activos	%	3,14	5,17	1,84
Rendimiento de activos operacionales	%	5,63	9,58	4,74
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,18	0,20	0,21
EV - Valor Empresa	M.USD	656.511	634.819	719.061
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	52.121	93.363	32.912
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0057	0,0095	0,0032
Valor Libro Acciones	USD	0,0566	0,0525	0,0502
Valor Libro Acciones	CLP	52,74	44,34	36,54
Valor Bolsa Acciones	CLP	24,00	21,31	19,11
Retorno de dividendos	%	9,66	8,67	6,56
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.

## 2.-Análisis de los principales indicadores financieros

### 2.1 Liquidez y solvencia

El índice de liquidez aumentó un 3,45% con relación a diciembre de 2021, debido a una variación positiva del capital de trabajo por MUSD 14.443 en el mismo período. La razón ácida aumentó un 1,18%.

### 2.2 Endeudamiento

Las variaciones en las razones de endeudamiento se explican principalmente por dos motivos: a) a las variaciones originadas en el pasivo corriente y no corriente, destacando en el primero una disminución en los otros pasivos financieros y en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUSD 19.676 y MUSD 9.981 respectivamente; y en el largo plazo se observa una disminución en la cuenta otros pasivos financieros por MUSD 8.256; y b) al aumento en el patrimonio producto de las utilidades a junio de 2022.

### 2.3 Principales fuentes de financiamiento

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

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

Principales flujos de financiamiento y operacional por segmento:

Importes procedentes de flujos operacionales y préstamos de corto y largo plazo	01-01-2022 30-06-2022 MUSD	01-01-2021 30-06-2022 MUSD
Armatorial	46.140	29.632
Agenciamiento	12.950	10.064
Logística	4.560	15.138
Aeropuertos	3.080	6.998
Puertos	1.556	13.421
<b>Total</b>	<b>68.286</b>	<b>75.253</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.

Dicha proporción se calcula en base a la línea "ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora" del segmento con respecto al "total de la ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora", incluidos en la nota 30.1 de resultados por segmentos.

## 2.4 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, 2022 y 2021. A continuación, se presentan las inversiones separadas por segmento, destacando en Logística y Distribución la adquisición de grúas, portacontenedores, cargadores frontales y grúas horquilla en Chile. En agenciamiento se incluyen un montacargas, mantenciones mayores de equipos a flote y trabajos en depósito de contenedores, y en armatorial la adquisición de la nave tanquera don Pancho II:

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2022 30-06-2022 MUSD	01-01-2021 31-12-2021 MUSD
Armatorial	3.806	4.796
Agenciamiento	2.231	4.939
Logística	20.064	26.109
Aeropuertos	2.584	506
Puertos	2.535	5.666
<b>Total</b>	<b>31.220</b>	<b>42.016</b>

## 2.5 Actividad y Resultados

01-01-2022 30-06-2022	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total MUSD
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	61.294	158.261	197.924	7.207	68.749	493.435
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	(35.156)	(141.255)	(174.332)	(4.759)	(50.583)	(406.085)
<b>EBITDA período</b>	40.741	10.962	17.555	2.960	20.142	92.360

01-01-2021 30-06-2022	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total MUSD
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	54.092	86.696	143.990	6.550	55.887	347.215
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	(30.528)	(75.881)	(124.281)	(6.338)	(37.377)	(274.405)
<b>EBITDA período</b>	35.727	6.872	11.495	3.600	17.340	75.034

Variación 2022/2021	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	13,31%	82,55%	37,46%	10,03%	23,01%	42,11%
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	15,16%	86,15%	40,27%	-24,91%	35,33%	47,99%
<b>EBITDA período</b>	14,03%	59,52%	52,72%	-17,78%	16,16%	23,09%

### Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 42,11% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a junio de 2022 en comparación al mismo período en el 2021, explicada principalmente por el aumento en el segmento de agenciamiento y logística asociado a un incremento en el número de clientes y las operaciones de almacenaje, distribución y transporte. En particular el crecimiento de 82,55% del segmento agenciamiento tuvo su explicación en las mayores actividades de bunkering y de agenciamiento de naves, con un incremento de MUSD 61.159 respecto al año anterior.

### Costo de ventas:

Los costos por venta presentan un aumento de un 47,99% en comparación a junio de 2021, mostrando el mayor aumento el segmento de agenciamiento. En particular el crecimiento de 96,15% de este último segmento por el aumento de costos principalmente de nuevo en las actividades de bunkering y agenciamiento de naves (MUSD 58.828 de incremento respecto al año anterior).

## 2.6 EBITDA

En relación al aumento del EBITDA desde MUSD 75.034 a junio de 2021 a MUSD 92.360 a junio de 2022, se explica por el buen desempeño operacional principalmente de los segmentos de logística, armatorial y agenciamiento.

## 2.7 Rentabilidad

La utilidad a junio de 2022 generó una rentabilidad patrimonial positiva de 11,27%, superior a la rentabilidad de 6,74% a junio de 2021, lo anterior principalmente por el aumento de la ganancia bruta y el por el efecto positivo por diferencia de cambio en comparación a junio de 2021. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre a junio de 2022 y 2021, se situó en un 9,66% y 6,56%, respectivamente.

## 3.-Descripción de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Clasificación de flujos	01-01-2022	01-01-2021
	30-06-2022	30-06-2021
	MUSD	MUSD
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Ingresos de operación	652.389	439.088
Egresos de operación	(638.004)	(397.319)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>14.385</b>	<b>41.769</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Ingresos de inversión	15.514	7.424
Egresos de inversión	(18.143)	(7.813)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>(2.629)</b>	<b>(389)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Ingresos de financiación	53.901	35.960
Egresos de financiación	(109.709)	(96.250)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de financiación</b>	<b>(55.808)</b>	<b>(60.290)</b>
<b>Flujos totales</b>		
Total ingresos	721.804	482.472
Total egresos	(765.856)	(501.382)
<b>Flujos netos totales del período</b>	<b>(44.052)</b>	<b>(18.910)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(2.254)	(150)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	120.143	82.643
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>73.837</b>	<b>63.583</b>

### 3.1 Flujos de actividades de operación:

En relación a los períodos a junio de 2022 y 2021 los ingresos de efectivo obtenidos corresponden en su mayoría a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados por los distintos segmentos por MUSD 652.079 y MUSD 431.576, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD 619.349 y MUSD 391.906, respectivamente y los conceptos principales corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

### 3.2 Flujos de actividades de inversión:

Los ingresos para los períodos a junio de 2022 y 2021 contemplan los flujos relacionados con la venta de propiedades, plantas y equipos por MUSD 3.388 y MUSD 1.104, para ambos periodos respectivamente. En egresos, durante los mismos períodos, se considera la adquisición de propiedades, planta y equipo por MUSD 17.372 y MUSD 7.240, respectivamente, destacando durante el presente año construcciones en curso por las subsidiarias Agunsa y Froward, adquisiciones de equipamiento para el segmento de logística y la compra de la nave tanquera don Pancho II en el segmento armatorial.

### **3.3 Flujos de actividades de financiación:**

Los ingresos a junio de 2022 y 2021, corresponden principalmente a obligaciones financieras por MUSD 53.901 y MUSD 33.484, respectivamente. Los egresos corresponden a pagos de intereses por MUSD 9.926 y MUSD 10.088; pago de préstamos por MUSD 81.209 y MUSD 68.401 y pago de dividendos por MUSD 16.984 y MUSD 13.995, respectivamente.

## **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 los mismos. 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 cerrados con líneas de transporte de contenedores internacionales de primer nivel. Finalmente, en Junio del presente año, CMC concretó la adquisición de una nave tanquera de 5.000 m<sup>3</sup> 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. Dicho riesgo está atenuado 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.

#### **-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. Por otro lado, bajo el actual contexto covid se ha visto una disminución general en los niveles de actividad afectando finalmente a los agentes.

#### **-Logística**

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

#### **-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.

## -Puertos

En este segmento, los riesgos están constituidos principalmente por el incremento de la competencia, 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.

### 4.2 Análisis de Riesgos de Mercado

#### a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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	100%	-
AGUNSA	88%	12%
CMC	23%	77%
FROWARD	17%	83%

Si bien el porcentaje de tasa variable es alto, el riesgo de corto plazo que conlleva esta situación es acotado y ha permitido aprovechar los bajos niveles que en este último tiempo ha mostrado la Libor.

Al llegar el momento de una reforma de tasa referencial como la tasa LIBOR, donde las subsidiarias mantienen deuda vigente a la anterior tasa nombrada, los cambios serían los siguientes:

1. Proporcionar el uso de un índice de referencia de reemplazo en relación (o además de) la moneda afectada en lugar de esta tasa referencial reformada.
2. Alinear toda provisión del contrato afectado por el uso del índice de referencia de reemplazo.
3. Permitir que el índice de referencia de reemplazo sea usado para el cálculo de los intereses del contrato afectado (incluyendo sin limitaciones, cualquier cambio consecuente requerido para permitir que ese benchmark de reemplazo sea utilizado para el propósito del acuerdo).
4. Implementar las condiciones del mercado aplicables a ese benchmark de reemplazo.
5. Ajustar el precio para reducir o eliminar, en la medida de lo razonablemente factible, cualquier transferencia de valor económico de una parte a otra como resultado de la aplicación del índice de referencia de reemplazo (o si se ha designado formalmente algún ajuste o método para calcular el ajuste recomendado por el organismo pertinente, el ajuste se determinará sobre la base de esa designación). Todo lo antes mencionado bajo el mutuo acuerdo de ambas partes.

Al 30 de junio de 2022, las subsidiarias tienen créditos y derivados asociados con la tasa referencial LIBOR. Los cambios se realizarán en los créditos y derivados en forma simultánea, cosa de no alterar la cobertura. A la fecha, no se estima un cambio sustancial en los flujos de gastos financieros debido al cambio de tasa flotante en USD.

La tasa Libor seguirá siendo reportada hasta mediados del año 2023. La tasa que se estima va a suceder a la Libor es la tasa SOFR, la cual es un índice que ya se reporta hace más de un año.



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

**- AGUNSA:**

AL 30 de junio de 2022, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 45% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable, por lo tanto, sólo un 11,86% de los créditos son variables.

Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto en el Estado de Resultados de una variación en la tasa de interés. El análisis muestra que por cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés, el monto de gastos financieros aumenta en MUSD206.

**- CMC:**

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	30-06-2022	31-12-2021
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	99,2	100,9

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

Adicionalmente, y tal como se establece dentro de las condiciones del contrato de créditos suscritos por las subsidiarias MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG; MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG; MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG y MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG con el banco Credit Agricole, se cerraron los siguientes swaps de tasas con las mismas contrapartes de manera de cumplir con la obligación de fijar el 50% del monto de los respectivos contratos de créditos por un período de duración de éstos. Lo mismo con el Banco Scotiabank Chile, con quien la subsidiaria CMC con fecha 13 de mayo de 2020 suscribió un contrato swap de tasa de interés por el mismo monto y plazo del crédito tomado en la misma fecha con el mismo banco.

La valorización mark-to-market de dichas posiciones fue la siguiente:

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			30 de junio de 2022 MUSD	31 de diciembre de 2021 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	480	(321)
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	381	(200)
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	603	(229)
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	596	(453)
Compañía Marítima Chilena S.A.	Scotiabank Chile	Interest rate swap	9	(127)

La subsidiaria CMC cuenta con contratos de arriendo de naves tanqueras con ENAP que dentro de su componente de ingresos se contempla una fórmula de indexación del precio de arriendo a las variaciones en la tasa Libor, con lo que este riesgo de tasa se encuentra íntegramente traspasado al cliente en estos casos.

## - GEN

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

La variación positiva en el valor de la UF durante el período 2022, en relación a diciembre de 2021, produjo un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUSD 8.809, que se vio más que compensado por resultado positivo por diferencia de cambio a nivel individual de MUSD 12.411 para el mismo periodo.

## - FROWARD

Un alza de cada punto porcentual en la tasa podría impactar negativamente en los resultados en MUSD136 para un ejercicio de 12 meses.

### b) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Con fecha 15 de julio de 2021 la sociedad ha suscrito un contrato Cross Currency Swap con el Banco Santander Chile por el monto y plazo restante del bono Serie A. Este swap ha tenido una valorización positiva neta acumulada para la sociedad al cierre de junio de 2022 de MUS2.078 y se ha registrado contra reservas en patrimonio.

## - Subsidiaria CMC

A nivel de resultado, los ingresos por venta en dólares y en pesos chilenos son un 86,28% y un 13,72%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 75,31% y un 24,68%, respectivamente, del total, no existe un riesgo cambiario relevante por descalce. Dado lo anterior no existen actualmente posiciones tomadas en el mercado financiero para cubrir el riesgo de tipo de cambio, lo que no implica que a futuro se puedan tomar posiciones producto de exposiciones puntuales que se puedan identificar.

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

	30-06-2022		31-12-2021	
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Activos en USD	338.618	97,84%	339.490	98,15%
Activos en UF	7.490	2,16%	6.383	1,85%
<b>Total Activos</b>	<b>346.108</b>	<b>100,00%</b>	<b>345.873</b>	<b>100,00%</b>
Pasivos y patrimonio en USD	311.780	90,08%	312.751	90,42%
Pasivos y patrimonio en UF	34.328	9,92%	33.122	9,58%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>346.108</b>	<b>100,00%</b>	<b>345.873</b>	<b>100,00%</b>

La sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del peso chileno, y específicamente en la unidad de fomento, con todas las otras variables mantenidas constantes, del resultado antes de impuesto. No hay impacto material en la compañía:

Análisis de sensibilidad Tipo de cambio	30-06-2022	31-12-2021
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	(2.684)	(2.674)

### **Subsidiaria Froward**

A nivel de resultado, ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 94% a dólares y en un 6% en moneda nacional. Por otro lado los costos y gastos de explotación están indexados en un 85% en moneda nacional y en un 15% en dólares.

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

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

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUSD4.279, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD204, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD225. Por otro lado, la mayoría de sus activos monetarios se encuentran en moneda distinta del dólar, cuyo efecto en resultados se comporta de manera inversa a los pasivos un alza del 5% en el valor del dólar implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD702, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD446. Cabe señalar que, por la estructura de activos y pasivos en moneda nacional, los efectos en resultados se ven compensados, no generando efectos significativos en resultados.

Durante el período terminado al 30 de junio de 2022, la variación del dólar con respecto al peso chileno, significó un efecto en resultados positivo por MUSD324 (MUSD129 de efecto negativo a junio de 2021).

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

#### **- Subsidiaria Agunsa:**

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

#### **- Subsidiarias Angol y Arauco**

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

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

El combustible utilizado para el abastecimiento de las naves operadas se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. Si bien el precio del bunker varía en función del precio del petróleo y por lo tanto está sujeta a la volatilidad en su precio, quien 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 se limita principalmente a la exposición en la compra de los lubricantes utilizados para el correcto funcionamiento de los motores tanto para las naves 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 impacto es bastante menor.

#### d) Análisis de Riesgo de Crédito

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

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

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

Los importes y plazos de morosidad que presentan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 30-06-2022				Monto Total cartera bruta MUSD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta MUSD	
Al día	2.238	175.074	-	-	175.074
1-30 días	1.522	11.815	-	-	11.815
31-60 días	700	3.188	-	-	3.188
61-90 días	465	722	-	-	722
91-120 días	392	393	-	-	393
121-150 días	460	257	-	-	257
151-180 días	266	52	-	-	52
181-210 días	220	119	-	-	119
211- 250 días	195	2	-	-	2
> 250 días	427	93	-	-	93
<b>Total</b>	<b>6.885</b>	<b>191.715</b>	-	-	<b>191.715</b>

30-06-2022	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	3	3

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2021				Monto Total cartera bruta MUSD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta MUSD	
Al día	2.261	133.436	-	-	133.436
1-30 días	1.895	29.129	-	-	29.129
31-60 días	878	3.623	-	-	3.623
61-90 días	533	934	-	-	934
91-120 días	316	299	-	-	299
121-150 días	275	(20)	-	-	(20)
151-180 días	153	(15)	-	-	(15)
181-210 días	135	30	-	-	30
211- 250 días	154	(1)	-	-	(1)
> 250 días	180	183	-	-	183
<b>Total</b>	<b>6.780</b>	<b>167.598</b>	-	-	<b>167.598</b>

31-12-2021	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	-	16
Documentos por cobrar en cobranza judicial	5	22

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.

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CMC.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada tanto por la naturaleza de los respectivos contratos de arrendamiento (time-charter) como, en el caso particular de CMC, la calidad crediticia de las contrapartes arrendatarias (Enap Refinerías S.A., Maersk Line A/S y otros). Lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos de CMC y el ratio de días cuentas por cobrar que al 30 de junio del 2022 registró 46,2 días de ventas.

b) Riesgo de crédito para la subsidiaria AGUNSA.

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

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

Las empresas relacionadas no representan riesgo de crédito para la empresa.

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

## **1. Deudores comerciales**

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

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

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

Para el caso de los clientes que son líneas navieras de tráfico no habitual o esporádico se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatraque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 30 de junio de 2022.

## **2. Otras Cuentas por Cobrar, comprende:**

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

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

2.2. 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.

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

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

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

- Las empresas relacionadas no están sujetas a deterioro.
- Las cuentas corrientes representados que correspondan a clientes Liner o con contrato, no serán deteriorados, a no ser que se corten las relaciones comerciales.
- Para el caso de Deudores comerciales, entran en deterioro todas aquellas partidas que superen 180 días de mora y que no se encuentran en cobranza extrajudicial, cobranza judicial, publicación de documentos en boletines comerciales o con programas de pago especiales. Las partidas que se encuentren en esta condición, tendrán que ser deterioradas salvo que la gerencia de finanzas determine que no es recomendable por existir certeza de voluntad de pago del cliente.
- Otras cuentas por cobrar: Sólo están sujetos a deterioro los gastos recuperables de las Compañía de Seguros. Esto se analiza caso a caso.

#### c) Riesgo crediticio subsidiaria FROWARD

El riesgo crediticio relacionado a los saldos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia de cada cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. Para la Sociedad el riesgo asociado a los créditos a clientes es poco significativo, ya que los períodos de pago están definidos contractualmente. Es por ello que al 30 de junio de 2022 no se contabilizaron provisiones por incobrables.

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

La subsidiaria no mantiene garantías relacionadas al riesgo crediticio.

#### d) Activos de carácter financiero

La sociedad mantiene los siguientes activos de carácter financiero al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Otros Activos Financieros	Moneda	Corrientes	
		30-06-2022 MUSD	31-12-2021 MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos)	USD: US Dollar	1.530	1.998
<b>Total</b>		<b>1.530</b>	<b>1.998</b>

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

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

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

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

#### **4.3 Análisis de Riesgo de Liquidez**

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

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

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

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

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

A continuación, se presenta un resumen de los vencimientos de Obligaciones con Bancos, Obligaciones con el Público (Bonos) y Obligaciones de Arrendamientos Financieros al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Pasivos financieros y Pasivos por arrendamientos	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	30-06-2022 MUSD
Obligaciones con Bancos	42.325	84.630	142.150	74.804	11.711	355.620
Obligaciones con el Público (Bonos)	4.989	4.040	13.488	-	122.558	145.075
Pasivos por arrendamientos	2.512	6.926	17.217	11.728	9.110	47.493
<b>Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés</b>	<b>49.826</b>	<b>95.596</b>	<b>172.855</b>	<b>86.532</b>	<b>143.379</b>	<b>548.188</b>

  

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	31-12-2021 MUSD
Obligaciones con Bancos	24.219	122.765	124.101	78.664	21.805	371.554
Obligaciones con el Público (Bonos)	5.116	3.435	13.532	3.450	127.082	152.615
Pasivos por arrendamientos	2.499	7.850	15.685	11.587	10.154	47.775
<b>Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés</b>	<b>31.834</b>	<b>134.050</b>	<b>153.318</b>	<b>93.701</b>	<b>159.041</b>	<b>571.944</b>

Al 30 de junio de 2022, la sociedad contaba con una liquidez de MUS\$73.837 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUS\$1.877 en Otros activos financieros.

#### 4.4 Análisis de riesgo financiero

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

Desde el punto de vista de resultados contables, tras la depreciación que ha tenido el peso respecto al USD desde su nivel al cierre al 2021, los Bonos Series B y E en UF generaron un resultado positivo por diferencia de cambio a nivel individual en GEN por MUS\$ 13.053 al 30 de junio de 2022.

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 lo que la exposición contable al tipo de cambio de GEN se redujo en dicho monto, quedando acotada principalmente al remanente de las Serie B y E. Adicionalmente, dada la amortización del estilo "bullet" para el capital de ambas series B y E en los años 2030 y 2028, respectivamente, esta exposición no tendrá un efecto relevante en flujos hasta los vencimientos de dichas series.

Al 30 de junio de 2022, considerando la depreciación que tuvo el peso respecto al USD en comparación al cierre del 2021, esta exposición generó un resultado positivo contable por diferencia de cambio total, a nivel individual de GEN, por MUS\$ 12.411.-

#### 5.-Efectos de pandemia Covid-19

El 30 de septiembre de 2021 concluyó el estado de excepción constitucional de catástrofe por calamidad pública declarado por el Ministerio del Interior y Seguridad Pública en todo el territorio de la República de Chile producto del brote mundial del virus denominado COVID-19, lo que habla del mayor control que existe a nivel nacional de esta pandemia explicado en particular por el alto porcentaje de vacunación que se ha logrado en la población residente en Chile.

Independiente de lo anterior, a la fecha se siguen aplicando en forma estricta los dos objetivos que se planteó GEN desde el inicio de la pandemia: el primero "El cuidado de las personas"; y el segundo "Asegurar la continuidad operacional". Para cumplir ambos objetivos se siguen ejecutando una serie de planes y medidas que han ayudado a mitigar los impactos de la pandemia.

Al 30 de junio de 2022, la administración de la subsidiaria Agunsa, considera que la sociedad mantiene su capacidad, enfrentando efectos en el área de representaciones aéreas y aeropuertos principalmente por la disminución de vuelos de las líneas aéreas que representa y en alguna medida en otras líneas de negocios con



menor efecto en los mercados y países donde se desempeña, a raíz de los efectos que ocasiona la pandemia del Covid-19.

AGUNSA no ha tenido impacto en sus inventarios, propiedad planta y equipos, inversiones permanentes en entidades relacionadas, disponibilidades de efectivo para el cumplimiento de covenants y de servicio de deuda de sus pasivos financieros, debido al Covid-19.

Los gastos directos en elementos de seguridad para sus instalaciones y empleados se están registrando de forma separada con el objeto de poder deducirlos de la renta en los países en que se han dictado medidas tributarias para enfrentar la emergencia. Los gastos de la Matriz AGUNSA ascienden al 30 de junio de 2022 a la suma de MUSD 404.

Respecto a los afectados, de un total de 2.761 empleados de AGUNSA y filiales nacionales, 631 personas fueron afectadas, de los cuales se han recuperado 761, quedando 6 en su domicilio con cuarentena preventiva.

La subsidiaria CMC, desde el inicio de la pandemia COVID-19, implementó una estrategia para contener los impactos las cuales detallamos a continuación:

- Se han aplicado en forma estricta todas las recomendaciones y directrices de la autoridad sanitaria, tanto en lo relativo a la interacción entre el personal de CMC como con terceros, así como en lo que respecta al embarco, desembarco y vida a bordo de las tripulaciones de las naves de la Compañía.
- En lo relativo a las oficinas, se ha optado por disminuir al mínimo posible la densidad de colaboradores presenciales, privilegiando el teletrabajo y distanciamiento social.
- Se ha puesto especial atención en la continuidad operacional para seguir atendiendo a clientes, pero al mismo tiempo controlando al máximo los costos y gastos e implementando una política general de austeridad, esto incluye (i) eliminación de cualquier gasto y costo misceláneo; (ii) fomentar el teletrabajo con el debido soporte tecnológico.

A lo largo de esta emergencia, y dada la naturaleza del negocio, CMC no ha percibido bajas en sus ingresos y su operación se mantiene en los mismos niveles pre-pandemia, por lo que no hay efectos visibles en los presentes estados financieros consolidados en relación con esta contingencia.

La subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. ha adoptado una serie de medidas para evitar la propagación de pandemia, como el impedimento de desembarque y embarque de tripulación de las naves, implementación de teletrabajo, mayor sanitización, toma de temperatura al ingresar al terminal, charlas informativas, dispensadores de alcohol gel y uso de mascarillas y búsqueda activa de contagios mediante la aplicación de exámenes de PCR periódicamente. Al mismo tiempo se suspendieron todas las reuniones y visitas al recinto cambiándolas a la vía remota. Al 30 de junio de 2022, las operaciones de Portuaria Cabo Froward S.A no han sufrido efectos significativos como consecuencia de la situación descrita.

## **6.-Conclusión General / Hitos relevantes**

GEN, tras la venta de su operación de transporte de contenedores bajo CMC en el año 2015, ha mantenido una mayor estabilidad en sus flujos a lo largo de los años. Además, se espera que la inclusión de nuevos negocios, así como la entrada en operación de los proyectos, ayude a continuar y mejorar el nivel de sus resultados a futuro. Para Froward se espera seguir consolidando su participación en el tonelaje transferido de las cargas en que participa (principalmente astilla y clinker) así como seguir desarrollando su participación en nuevas cargas (pellets) a futuro. Sin embargo, el Grupo está expuesto a diversos riesgos que pueden afectar sus resultados, tales como la actividad económica en la región, variación en los valores residuales de sus activos y variación en los tipos de cambio.

El 30 de septiembre de 2021 concluyó el estado de excepción constitucional de catástrofe por calamidad pública declarado por el Ministerio del Interior y Seguridad Pública en todo el territorio de la República de Chile producto del brote mundial del virus denominado COVID-19, lo que habla del mayor control que existe a nivel

nacional de esta pandemia explicado en particular por el alto porcentaje de vacunación que se ha logrado en la población residente en Chile.

Independiente de lo anterior, a la fecha se siguen aplicando en forma estricta los dos objetivos que se planteó GEN desde el inicio de la pandemia: el primero “El cuidado de las personas”; y el segundo “Asegurar la continuidad operacional”. Para cumplir ambos objetivos se siguen ejecutando una serie de planes y medidas que han ayudado a mitigar los impactos de la pandemia.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, con excepción del negocio de concesiones aeroportuarias, las operaciones del Grupo no han sufrido efectos significativos como consecuencia de esta situación. En particular el negocio de concesiones aeroportuarias que se maneja bajo la filial Agunsa, al 30 de junio de 2022 mostró una caída de M.USD 686 en su última línea, menor a la pérdida de MUSD 1.920 del periodo anterior, siendo el área de negocio del grupo más afectada por la presente pandemia, situación que sin embargo ha sido compensada por el buen rendimiento de otras áreas de negocio del Grupo como el armatorial y logística.

Asimismo, se continuará supervisando y evaluando los acontecimientos en curso para responder en conformidad a los impactos que seguirá teniendo el desarrollo de la presente pandemia en la actualidad y a futuro.

Se destaca que con fecha 6 de febrero y 12 de agosto, ambas del 2020, la sociedad efectuó dos emisiones en el mercado local de bonos Serie B y E, respectivamente, con cargo a la Línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 983, de fecha 26 de noviembre de 2019. El monto de dichas emisiones fue de UF 2.000.000 para la serie B y UF. 1.500.000 para la serie E con fechas de vencimiento “bullet” para el capital el 16 de enero de 2030 y el 15 de junio de 2028, respectivamente. La tasa de interés efectiva de colocación de la serie B fue de 3,3% anual y 3,49% anual para la serie E, y los fondos de ambas colocaciones se destinaron al refinanciamiento de pasivos de la sociedad y subsidiarias, así como a cubrir costos propios de las emisiones.

Si bien estas dos emisiones serie B y E tuvieron un efecto positivo en el perfil de vencimiento de las deudas financieras consolidadas del Grupo, le significaron un aumento en la exposición en términos de resultado contable a las variaciones del tipo cambio CLP/USD. Un claro ejemplo de lo anterior es lo acontecido durante el 2020, que tras la fuerte apreciación que sufrió el peso chileno en comparación al dólar americano durante los últimos meses del año, generó un efecto por tipo de cambio negativo para GEN a nivel individual de MUSD 14.967 directamente en resultados al 31 de diciembre de 2020. Con fecha 15 de Julio 2021 esta exposición contable fue cubierta parcialmente con el cierre de un Cross Currency Swap con el Banco Santander por el monto y plazo del bono Serie A, y considerando la amortización bullet para el capital de las series B y E en los años 2030 y 2028, respectivamente, la exposición remanente en UF’s no tendrá un efecto relevante en flujos hasta el vencimiento de dichas series. Al 30 de junio de 2022, considerando la depreciación que tuvo el peso respecto al USD en comparación al cierre del 2021, esta exposición generó un resultado positivo contable por diferencia de cambio a nivel individual de GEN por MUSD 12.411.

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

Indicadores	Forma de Cálculo
<b>Liquidez y solvencia</b>	
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)
<b>Endeudamiento</b>	
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
<b>Resultados</b>	
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 <sup>1</sup> + Gasto de amortización <sup>1</sup> + Diferencia de cambio + Unidad de reajuste
EBITDA anualizado	(Ganancia (pérdida) antes de impuesto + Costos financieros + Gasto de depreciación <sup>2</sup> + Gasto de amortización <sup>3</sup> ) acumulado 12 meses.
<b>Rentabilidad</b>	
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 <sup>3</sup>
Margen Operacional/Ventas totales	Margen Bruto / Ingresos Ordinarios
EV - Valor Empresa	Valor Bursátil de la sociedad <sup>4</sup> + Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente de efectivo.
Retorno Dividendos	Total dividendos pagados los últimos 12 meses <sup>4</sup> / 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° 30 "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° 30 "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° 27 "Patrimonio".

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