

**ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020.**

**TENDENCIAS**

INDICADORES	UNIDAD	30-09-2020	31-12-2019	30-09-2019
<b>LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>				
Liquidez Corriente	Veces	1,08	0,66	0,71
Solvencia	Veces	1,55	1,57	1,62
Razón Ácida	Veces	1,04	0,64	0,68
Capital de Trabajo	M.USD	18.189	(112.534)	(85.070)
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,10	2,02	1,91
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,67	1,55	1,50
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,30	0,44	0,40
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,70	0,56	0,60
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,40	3,28	3,48
<b>ACTIVIDAD</b>				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	663.805	659.971	716.952
Total Activos	M.USD	1.223.111	1.196.474	1.182.466
<b>RESULTADOS</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	433.608	657.938	480.934
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,78	0,78	0,77
Resultado Operacional	M.USD	48.702	91.212	71.892
Costos Financieros	M.USD	(21.538)	(29.826)	(22.461)
Resultado No Operacional	M.USD	(18.448)	(23.231)	(16.244)
EBITDA período	M.USD	90.472	149.687	117.105
EBITDA Anualizado	M.USD	123.054	149.687	147.043
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	15.317	39.466	29.540
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad Patrimonio	%	4,26	11,67	8,37
Rentabilidad Activos	%	1,25	3,30	2,50
Rendimiento de activos operacionales	%	5,37	10,47	7,83
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,22	0,22	0,23
EV - Valor Empresa	M.USD	700.056	701.768	726.033
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	30.254	67.981	55.648
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0022	0,0057	0,0043
Valor Libro Acciones	USD	0,0542	0,0547	0,0554
Valor Libro Acciones	CLP	42,74	40,92	40,33
Valor Bolsa Acciones	CLP	20,40	18,62	22,60
Retorno de dividendos	%	7,90	6,68	5,34
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 RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se analizan los principales indicadores financieros:

### Liquidez y solvencia

El índice de liquidez aumentó un 63,64% en relación a diciembre de 2019, debido a una variación positiva del capital de trabajo por MUSD130.723 en el mismo período. La razón ácida aumentó un 62,5%. Todo lo anterior se explica principalmente por el pago de los préstamos obtenidos con los bancos Santander y Bice para el financiamiento de la adquisición del 17,03% y 14,56% de las acciones de las subsidiarias Agunsa y CMC, respectivamente, tomados en septiembre de 2019 vía la emisión de bonos Serie B y refinanciamientos de pasivos de subsidiarias, vía la emisión de bonos Serie E, realizadas en febrero y agosto del presente año, respectivamente.

El índice de solvencia disminuyó un 1,27% en relación a diciembre de 2019, producto del aumento del pasivo total.

### 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 MUSD77.652 y MUSD12.677, respectivamente; y en el largo plazo se observa un aumento en la cuenta otros pasivos financieros no corrientes por MUSD128.747 que más que compensa la disminución neta anterior; y b) al aumento en el patrimonio producto de las utilidades a septiembre de 2020.

### 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 a través de la recepción de los dividendos respectivos. Adicionalmente, GEN mantiene disponible financiamiento externo, provenientes de préstamos o líneas de créditos otorgados por Bancos, y la posibilidad de acceder al mercado de capitales local principalmente vía la 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 compañías de leasing establecidos en cada uno de los países en que opera, conforme a las inversiones que se requieran ejecutar.

Principales flujos operacionales y de financiamiento por segmento:

Importes procedentes de flujos operacionales y préstamos de corto y largo plazo	01-01-2020 30-09-2020 MUSD	01-01-2019 30-09-2019 MUSD
Armatorial	135.347	153.066
Agenciamiento	72.676	29.952
Logística	45.886	16.814
Aeropuertos	9.630	16.676
Puertos	63.674	47.962
<b>Total</b>	<b>327.213</b>	<b>264.470</b>

## Principales usos de fondos

GEN utiliza sus fondos principalmente para el pago de dividendos a accionistas, pago de deuda financiera y gastos administrativos propios. Se destaca que la sociedad en febrero del presente año efectuó una emisión de bonos Serie B por un total de UF 2.000.000.- a un plazo de 10 años con amortización bullet, fondos utilizados principalmente para el prepago de préstamos obtenidos con los bancos Santander y Bice para el financiamiento de la adquisición del 17,03% y 14,56% de las acciones de las subsidiarias Agunsa y CMC, respectivamente, en septiembre de 2019. Luego durante el mes de agosto del presente año, la sociedad efectuó una nueva emisión de bonos bajo la Serie E por un total de UF 1.500.000.- a un plazo de 8 años con amortización bullet, fondos utilizados para el refinanciamiento de pasivos de subsidiarias.

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, 2019 y 2020. Para el segmento Armatorial destacan las inversiones en "scrubbers", o depuradores, para las naves de 9.000 teu de capacidad y la adquisición de su quinta nave tanquera MT Puerto Aysén; para el segmento Agenciamiento se ha invertido en equipamiento para el nuevo negocio de rampas para operaciones de aeronaves de carga y pasajeros en el Aeropuerto Arturo Merino Benítez; para el segmento Logística se adquirieron cargadores frontales caterpillar en Chile y se arrendaron dos grúas hyster en Perú; y finalmente en el segmento Puertos destaca las inversiones realizadas por Froward para la operación de sus terminales:

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2020 30-09-2020 MUSD	01-01-2019 31-12-2019 MUSD
Armatorial	21.514	10.268
Agenciamiento	2.360	8.134
Logística	7.465	15.247
Aeropuertos	19	92
Puertos	3.976	10.059
<b>Total</b>	<b>35.334</b>	<b>43.800</b>

## Actividad y Resultados

01-01-2020 30-09-2020	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total MUSD
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	67.954	103.009	184.044	9.694	68.907	433.608
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	(36.232)	(87.767)	(159.634)	(9.701)	(46.173)	(339.507)
<b>EBITDA período</b>	39.126	11.245	12.041	6.030	22.030	90.472

01-01-2019 30-09-2019	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total MUSD
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	68.085	142.986	169.616	17.491	82.756	480.934
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	(35.561)	(125.416)	(145.741)	(14.616)	(51.190)	(372.524)
<b>EBITDA período</b>	47.084	13.215	10.851	12.947	33.008	117.105

Variación 2020/2019	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	-0,03%	-8,31%	3,00%	-1,62%	-2,88%	-9,84%
<b>Costo de Venta y Servicios</b>	0,18%	-10,11%	3,73%	-1,32%	-1,35%	-8,86%
<b>EBITDA período</b>	-6,80%	-1,68%	1,02%	-5,91%	-9,37%	-22,74%

Con fecha 14 de agosto de 2020 la Excelentísima Corte Suprema (ECS), para sorpresa de sus abogados, inesperadamente acogió uno de los cargos formulados por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en contra de CMC, condenándola al pago de una multa de 7.636 UTA equivalentes aproximadamente a USD 5,8 millones. Cabe recordar que de 11 cargos formulados por la FNE el tribunal de la Libre Competencia (TDLC) no había acogido ninguno en contra de CMC. La FNE apeló a 6 de ellos. El reclamo acogido es por la cuenta KIA/Indumotora, que había sido desechado por el TDLC señalando que no era tan claro que la colusión se hubiese producido y, en todo caso, no habría tenido efectos por no haberse dado una de las condiciones que solicitaba Indumotora que rea cambiar las condiciones de embarque de CIF a FOB, La ECS hizo una

novedosa aplicación de las normas de prescripción no contando tres años de plazo por estimar que el supuesto acuerdo con Eukor habría significado que esta última no tuviese competencia hasta el 2013. Por otro lado, la ECS dio por acreditada la participación en ese supuesto acuerdo de CMC en base a notas de ejecutivos de otras empresas que se beneficiaron de la delación compensada.

Cabe señalar que la compañía interpuso un recurso de aclaración, rectificación o enmienda, por cuanto se estimaba que la ECS incurrió en un error al calcular la multa aplicada, el cual fue completamente desestimado con fecha 3 de septiembre de 2020.

Actualmente se está a la espera de que la Corte Suprema remita físicamente el expediente al TDLC, para que el tribunal dicte el correspondiente "Cúmplase". Una vez notificada dicha resolución, comienza a correr un plazo de 10 días hábiles dentro del cual CCM debe pagar la multa.

El gasto asociado a esta multa ha sido reconocido en resultados del ejercicio 2020, en la cuenta "Otras Ganancias (Pérdidas)", afectando al Resultado Operacional Consolidado de GEN, así como también al Ebitda y Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora, ratios incluidos en los Indicadores de Resultado de este Análisis Razonado.

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2020	01-01-2019
	30-09-2020	30-09-2019
	MUSD	MUSD
Otras ganancias (pérdidas)	(5.221)	6.903

#### **Ingresos de actividades ordinarias:**

Se aprecia una disminución de 9,84% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a septiembre de 2020 en comparación al mismo período en el 2019, explicada principalmente por la disminución en el segmento Agenciamiento asociada a una disminución en los niveles de actividad bajo el actual contexto covid y específicamente en las operaciones de bunkering. Destaca el aumento del 3% en el segmento Logística que se explica principalmente por un incremento en el número de nuevos clientes asociados a la minería.

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

Los costos por venta presentan una disminución de un 8,86% en comparación a septiembre de 2019, mostrando la mayor disminución en el segmento Agenciamiento.

#### **EBITDA**

En relación la disminución del EBITDA desde MUSD117.105 a septiembre de 2019, a MUSD90.472 a septiembre de 2020, se explica principalmente por la disminución en las ganancias brutas consolidadas y a las ganancias extraordinarias obtenidas el año 2019 por la venta de la participación que mantenía GEN en la sociedad Terminal Puerto Arica S.A.

#### **Rentabilidad**

La utilidad a septiembre de 2020 generó una rentabilidad patrimonial positiva de 4,26%, inferior a la rentabilidad de 8,37% a septiembre de 2019. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre a septiembre de 2020, 2019 y diciembre de 2019, se situó en un 7,9%, 5,34% y 6,68%, respectivamente.

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

Clasificación de flujos	01-01-2020	01-01-2019
	30-09-2020	30-09-2019
	MUSD	MUSD
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Ingresos de operación	595.394	594.125
Egresos de operación	(498.429)	(492.030)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>96.965</b>	<b>102.095</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Ingresos de inversión	5.133	25.354
Egresos de inversión	(37.936)	(86.902)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>(32.803)</b>	<b>(61.548)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Ingresos de financiación	230.361	162.377
Egresos de financiación	(241.808)	(195.259)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de financiación</b>	<b>(11.447)</b>	<b>(32.882)</b>
<b>Flujos totales</b>		
Total ingresos	830.888	781.856
Total egresos	(778.173)	(774.191)
<b>Flujos netos totales del período</b>	<b>52.715</b>	<b>7.665</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(1.870)	697
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	55.537	54.314
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>106.382</b>	<b>62.676</b>

**Flujos de actividades de operación:**

En relación a los períodos a septiembre de 2020 y 2019 los ingresos de efectivo obtenidos, corresponden en su mayoría a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados por los distintos segmentos por MUSD599.021 y MUSD591.434. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD488.250 y MUSD485.365 y los conceptos principales corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

**Flujos de actividades de inversión:**

Los ingresos para los períodos a septiembre de 2020 y 2019 derivados de operaciones de inversión destaca la venta de la asociada Terminal Puerto Arica S.A. por MUSD21.286 para el año 2019 y a flujos relacionados con dividendos recibidos por las inversiones por MUSD4.418 y MUSD240, para ambos periodos respectivamente. En egresos, durante los mismos períodos, se considera la adquisición de propiedades, planta y equipo por MUSD27.103 y MUSD22.273, respectivamente, destacando durante el presente año construcciones en curso por las subsidiarias Agunsa y Froward e inversiones en el segmento armatorial como la adquisición de la nave tanquera MT Puerto Aysén.

**Flujos de actividades de financiación:**

Los ingresos a septiembre de 2020 y 2019, corresponden principalmente a obligaciones financieras por MUSD230.248 y MUSD162.375, respectivamente, destacando los fondos obtenidos por la emisión del Bono Serie B por un total de UF 2.000.000 en febrero, y del Bono Serie E por un total de UF 1.500.000 en agosto del presente año. Los egresos corresponden a pagos de intereses por MUSD19.538 y MUSD19.213; pago de préstamos por MUSD210.250 y MUSD158.007 y pago de dividendos por MUSD12.058 y MUSD13.533, respectivamente.

## **Análisis de riesgo:**

### **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 anterior no aplica en el caso de las tres naves portacontenedoras de 3.100 teu, en donde CMC cuenta con un 50% de propiedad, por cuanto dichas naves se encuentran arrendadas en el mercado spot y, por lo tanto, tanto sus precios como plazos de arriendo se encuentran expuestos a las condiciones imperantes en el mercado al momento de sus respectivas renovaciones.

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 en el caso de las cuatro naves de 9.000 teu, por cuanto los respectivos contratos de arriendo de largo plazo permiten cubrir la totalidad de la deuda asociada a dichas naves, no siendo el caso para el resto de la flota.

#### **-Agenciamiento**

El Agenciamiento se ve afectado directamente por los cambios en el entorno internacional donde se han producido integraciones, fusiones y quiebras de algunas de las grandes compañías navieras y que por otra parte han visto una disminución general en los niveles de actividad bajo el actual contexto covid, 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 sigue afectando al país y el mundo, y sin perjuicio de lo mencionado en la conclusión general, representa una fuente de riesgo relevante para este segmento por cuanto no sólo ha reducido el número de pasajeros embarcados al mínimo, sino que ha generado un deterioro general comercial y financiero para las distintas contrapartes con que los aeropuertos operan.

#### **-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.

### **Análisis de 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.

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	77%	23%
CMC	30%	70%
FROWARD	8%	92%

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.

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 septiembre de 2020, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 27% 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 23% 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 MUSD100.

-CMC:

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	30-09-2020	31-12-2019
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	112,36	194,18

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 crédito recientemente 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 swap 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 septiembre de 2020 MUSD	31 de diciembre de 2019 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(1.005)	(119)
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(828)	66

MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(984)	86
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(1.427)	(165)
Compañía Marítima Chilena S.A.	Scotiabank Chile	Interest rate swap	(380)	-

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 2020, en relación a diciembre de 2019, produjo un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUSD 1.373.

-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 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.

-Subsidiaria CMC

A nivel de resultado, los ingresos por venta en dólares y en pesos chilenos son un 85,04% y un 14,96%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 76,22% y un 23,78%, 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:

	30-09-2020		31-12-2019	
	MUSD	%	MUSD	%
Activos en USD	376.080	100,00%	364.524	100,00%
Activos en UF	36	0,00%	8	0,00%
<b>Total Activos</b>	<b>376.116</b>	<b>100,00%</b>	<b>364.532</b>	<b>100,00%</b>
Pasivos y patrimonio en USD	355.494	94,52%	364.532	100,00%
Pasivos y patrimonio en UF	20.622	5,48%	-	0,00%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>371.446</b>	<b>100,00%</b>	<b>364.532</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. Tras la obtención del financiamiento por parte de la matriz por UF 564.231 a 8 años plazo, la exposición a las variaciones de tipo de cambio aumentó:

<b>Análisis de sensibilidad Tipo de cambio</b>	<b>30-09-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	(2.059)	1

-Subsidiaria Froward

A nivel de resultado, los ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 95% a dólares y en un 5% en moneda nacional. Por otro lado los costos y gastos de explotación están indexados en un 66% en moneda nacional y en un 34% 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 MUS\$4.407, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$210, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$232. 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 MUS\$375, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$414. 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 septiembre de 2020, la variación del dólar con respecto al peso chileno, significó un efecto en resultados negativo por MUS\$ 483 (MUS\$432 de efecto negativo en el período anterior).

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

-Subsidiaria Agunsa:

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

-Subsidiarias Angol y Arauco

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

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, cuyas participaciones en el costo operacional de la compañía es menor al 2% por lo que su impacto es bastante menor.

### 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 septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 30-09-2020				Monto Total cartera bruta MUSD
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	Nº clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta MUSD	
Al día	2.033	82.663	-	-	82.663
1-30 días	1.673	9.027	-	-	9.027
31-60 días	519	2.775	-	-	2.775
61-90 días	295	436	-	-	436
91-120 días	191	521	-	-	521
121-150 días	523	229	-	-	229
151-180 días	72	228	-	-	228
181-210 días	51	310	-	-	310
211- 250 días	59	210	-	-	210
> 250 días	127	320	-	-	320
<b>Total</b>	<b>5.543</b>	<b>96.719</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96.719</b>

  

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12- 2019				Monto Total cartera bruta MUSD
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	Nº clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta MUSD	
Al día	1.776	94.823	-	-	94.823
1-30 días	2.281	20.919	-	-	20.919
31-60 días	911	3.163	-	-	3.163
61-90 días	478	1.829	-	-	1.829
91-120 días	335	823	-	-	823
121-150 días	896	476	-	-	476
151-180 días	68	76	-	-	76
181-210 días	61	197	1	2	199
211- 250 días	41	130	-	-	130
> 250 días	52	340	-	-	340
<b>Total</b>	<b>6.899</b>	<b>122.776</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>122.778</b>

30-09-2020	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	16	125

31-12-2019	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	10	32
Documentos por cobrar en cobranza judicial	15	82

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 septiembre del 2020 registró 25,7 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 septiembre de 2020.

## **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 septiembre de 2020 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 septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Otros Activos Financieros	Moneda	Corrientes		No corrientes	
		30-09-2020 MUSD	31-12-2019 MUSD	30-09-2020 MUSD	31-12-2019 MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos) <sup>1</sup>	USD: US Dollar	8.843	6.726	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Depósitos a Plazo)	USD: US Dollar	11	12	-	-
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Otros (Swap)	USD: US Dollar	-	-	-	153
<b>Total</b>		<b>8.854</b>	<b>6.738</b>	<b>-</b>	<b>153</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.

### **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.

Como mencionado anteriormente, al ser GEN la controladora de CMC, AGUNSA y FROWARD puede decidir la política de dividendos de estas últimas, permitiéndole adaptarla a sus necesidades de cajas y requerimientos de flujos de las mismas 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 septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Pasivos financieros y Pasivos por arrendamientos	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	30-09-2020
						MUSD
Obligaciones con Bancos	26.510	72.438	169.378	88.074	63.845	420.245
Obligaciones con el Público (Bonos)	348	6.915	12.452	9.366	126.213	155.294
Pasivos por arrendamientos	1.795	4.876	12.069	8.513	14.145	41.398
<b>Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés</b>	<b>28.653</b>	<b>84.229</b>	<b>193.899</b>	<b>105.953</b>	<b>204.203</b>	<b>616.937</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	31-12-2019
						MUSD
Obligaciones con Bancos	93.044	83.801	176.813	68.106	70.784	492.548
Obligaciones con el Público (Bonos)	3.786	3.219	12.940	12.940	3.234	36.119
Pasivos por arrendamientos	1.716	5.391	12.947	9.833	20.483	50.370
<b>Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés</b>	<b>98.546</b>	<b>92.411</b>	<b>202.700</b>	<b>90.879</b>	<b>94.501</b>	<b>579.037</b>

Al 30 de septiembre de 2020, la sociedad contaba con una liquidez de MUS\$106.382 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUS\$8.854 en Otros activos financieros.

### 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 dólar, por la colocación de los bonos en UF efectuada durante los años 2011 y 2020. Se estima que esta exposición está en parte cubierta con los ingresos en UF que tiene la propia GEN y sus subsidiarias.

En sí misma, GEN no es una empresa que genera flujos, sino que la generación de caja de la compañía depende de la distribución de dividendos por las utilidades generadas por sus inversiones. Si bien la política de reparto de utilidades es controlada por la compañía, para el caso de sus subsidiarias, sus flujos podrían verse afectados, por algunas de sus subsidiarias que presenten pérdidas acumuladas que no permitan el pago de dividendos aun cuando presenten utilidades en el ejercicio.

### Efectos de pandemia Covid-19

Durante el mes de marzo de 2020, el Ministerio del Interior y Seguridad Pública declaró Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe por Calamidad Pública en todo el territorio de la República de Chile producto del brote mundial del virus denominado COVID-19.

La autoridad implementó una serie de medidas, entre las cuales destacan:

- Ley 21.227 de Protección del Empleo (modificada con la Ley 21.232).
- Ley 21.243 para extender y aumentar el ingreso familiar de emergencia.
- Ley 21.229 que establece Créditos con garantía estatal Fogape COVID-19.
- Ley N° 21.240 "Que modifica el Código Penal y Ley N° 20.393 Para Sancionar de la Inobservancia del Aislamiento u otra Medida Preventiva dispuesta por la Autoridad Sanitaria, en caso de Epidemia o Pandemia", en virtud de la cual se incrementan las penas al delito contra la salud pública y agrega figuras delictivas contra la salud pública.

Grupo Empresas Navieras S.A., desde el inicio de esta emergencia sanitaria, se planteó dos objetivos: El primero "El cuidado de las personas"; y el segundo "Asegurar continuidad operacional". Para cumplir ambos objetivos se han implementado y ejecutado desde mediados del mes de marzo una serie de planes y medidas que han ayudado a mitigar los impactos de la Pandemia.

Al 30 de septiembre de 2020, la administración de la subsidiaria Agunsa, considera que la sociedad mantiene su capacidad operativa, enfrentando los graves efectos del covid-19 en el área de representaciones aéreas y aeropuertos por la disminución de vuelos de las líneas aéreas que representa, y en el resto de sus líneas de negocios en menor medida considerando los mercados y países en donde participa.

Agunsa no ha tenido impacto en sus inventarios, propiedad, planta y equipos, inversiones permanentes en entidades relacionadas, ni en la disponibilidad de efectivo para el cumplimiento de covenants y del servicio de deuda 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 Agunsa al 30.09.2020 ascendieron a la suma de MUSD 256.

Respecto a los afectados, de un total de 2.688 empleados de Agunsa y filiales nacionales, 129 personas fueron afectadas, de los cuales se han recuperado 122 y permanecen 7 personas con Covid-19 en sus domicilios bajo los cuidados pertinentes.

Por su parte la subsidiaria CMC, desde el inicio de la pandemia Covid-19 implementó una estrategia para contener sus impactos la cual se resume 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 intermedios en relación a esta contingencia.

Finalmente, la subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. también 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 de instalaciones, toma de temperatura al ingresar al terminal, charlas informativas, dispensadores de alcohol gel, uso de mascarillas, entre otros. Al mismo tiempo se suspendieron todas las reuniones y visitas al recinto cambiándolas por la vía remota. Esto ha permitido que la sociedad no presente casos de personal contagiado a la fecha.

Los gastos asociados a elementos de seguridad y sanidad para sus instalaciones y empleados en el caso de Portuaria Cabo Froward relacionados a la presente pandemia ascendieron a MUSD 58 al 30.09.2020.

Al 30 de septiembre de 2020, las operaciones de Portuaria Cabo Froward S.A no han sufrido efectos significativos como consecuencia de la situación descrita.

### **Conclusión General / Hitos relevantes**

GEN, debido a que su filial CMC vendió en forma oportuna su operación de contenedores (materializada en el 2015) y que ya no vende fletes ni compra combustible, en los últimos años ha sostenido una mayor estabilidad en sus flujos. 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. 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 afecto 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 de cambios.

El 15 de febrero de 2019 se materializó la venta de la participación de un 25% que mantenía Grupo Empresas Navieras en Terminal Puerto Arica S.A., sociedad concesionaria del puerto de Arica, a un precio de MUSD 21.286.

Durante el mes de septiembre de 2019, las participaciones en las subsidiarias Agunsa y CMC aumentaron a 98,09% y 97,79% respectivamente por la adquisición de 145.600.401 acciones en Agunsa y 133.175.000 acciones en CMC, lo que generó un aumento neto en la cuenta patrimonial "Otras Reservas Varias" de MUSD 4.803 producto de la diferencia entre el valor libro y el valor efectivamente pagado por dichas acciones. A su vez, y producto del mismo evento, el patrimonio total neto de Gen disminuyó en MUSD 33.215 principalmente producto de la disminución en la cuenta Participaciones no controladoras.

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación de las personas y el cierre de fronteras, lo cual ha afectado directamente a la economía tanto nacional, como internacional.

Dentro de este contexto, la administración de GEN y sus filiales ha diseñado un plan efectivo para que sus colaboradores puedan llevar a cabo sus funciones de manera segura, respaldando principalmente la seguridad de ellos.

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 septiembre de 2020 mostró una caída de M.USD 2.683 en su última línea respecto al mismo periodo del año 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 agenciamiento.

Así mismo, se continuará supervisando y evaluando el acontecimiento en curso, para responder en conformidad a los impactos que tendrá el desarrollo de esta situación en la actualidad y a futuro.

Con fecha 14 de agosto de 2020 la Excelentísima Corte Suprema (ECS), para sorpresa de CMC y de sus abogados, inesperadamente acogió uno de los cargos formulados por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en contra de la compañía, condenándola al pago de una multa de 7.636 UTA equivalentes aproximadamente a USD 5,8 millones.

Con fecha lunes 17 de agosto de 2020, producto del mal tiempo imperante en dicha fecha, el muelle flotante que Portuaria Cabo Froward S.A. ocupaba para dar servicio de distribución de alimentos a la industria del salmón sufrió su hundimiento. Si bien este siniestro no provocó ningún daño al personal ni a terceros y de que hay seguros comprometidos que permiten estimar un efecto financiero menor producto del mismo, el Directorio estimó calificar el hecho como relevante y comunicarlo de esta manera con fecha 24 de agosto de 2020.

Se destaca que con fecha 6 de febrero de 2020, la sociedad efectuó una emisión en el mercado local de bonos Serie B, con cargo a la Línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 983, de fecha 26 de noviembre de 2019, por un total de UF 2.000.000, con vencimiento el 16 de enero de 2030. La tasa de interés efectiva de colocación de los Bonos Serie B fue 3,3% anual y la misma contó con una sobredemanda de 2,75 veces el monto colocado. Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie B se destinaron al refinanciamiento de pasivos de la sociedad y subsidiarias, así como a sufragar gastos asociados a la emisión.

Finalmente que con fecha 12 de agosto de 2020, la sociedad efectuó una emisión en el mercado local de bonos Serie E, con cargo a la Línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 983, de fecha 26

de noviembre de 2019, por un total de UF 1.500.000, con vencimiento el 15 de junio de 2028. La tasa de interés efectiva de colocación de los Bonos Serie E fue 3,49% anual y la misma contó con una sobredemanda de 1,7 veces el monto colocado. Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie E se destinaron al refinanciamiento de pasivos de filiales y subsidiarias.

**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 Ácida	(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