



GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.

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

INDICE

	Pág.
1.- Presentación al 30 de septiembre de 2022:	3
2.- Resumen financiero consolidado	4
2.1.- Estado de resultado consolidado, resumen:	4
2.2.- Balance consolidado, resumen:	5
2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen	6
3.- Segmentos de negocio:	8
Resumen resultados por segmento de negocio:	10
3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial:	10
3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:	10
3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:	11
3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:	11
3.5.- Resultados consolidados segmento logística:	12
4.-Análisis de riesgo:	12
4.1 Riesgo por segmento de negocio:	12
4.2 Análisis de Riesgos de Mercado	13
4.3 Análisis de Riesgo de Liquidez	21
4.4 Análisis de riesgo financiero	21
5.-Indicadores Financieros	23
5.1.- Liquidez y solvencia.....	23
5.2.- Endeudamiento.....	24
5.3.- Rentabilidad	24
6.-Efectos de pandemia Covid-19	24
7.-Conclusión General / Hitos relevantes	25
8.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:	26

1.- Presentación al 30 de septiembre de 2022:

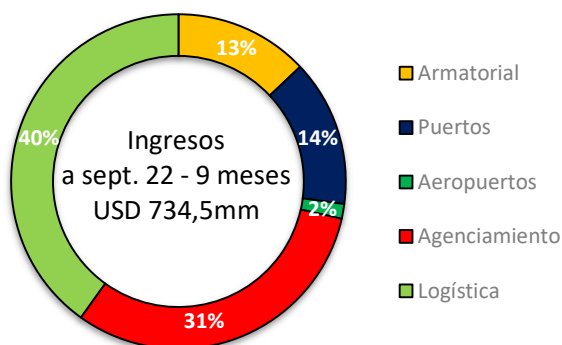
Grupo Empresas Navieras (GEN) tiene 91 años de historia, siendo uno de los principales operadores logísticos de carga terrestre, marítima y aérea.

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

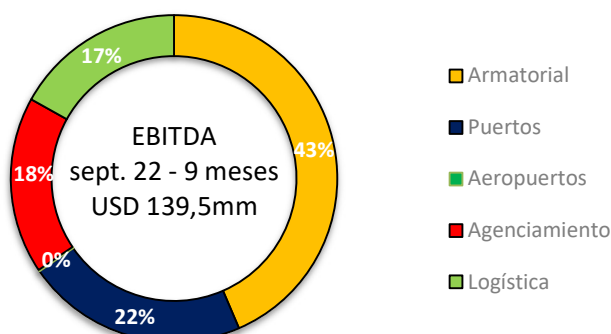
GEN es una sociedad anónima abierta, que transa sus acciones en el mercado de valores chileno, por intermedio de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile, a través del Nemo-técnico NAVIERA. Al 30 de septiembre de 2022 su capitalización bursátil asciende a USD 172,7 millones.

La Compañía a septiembre de 2022 tuvo utilidades por USD 56,6 millones lo que representa un crecimiento de 17,28% respecto a las utilidades por USD 48,2 millones de septiembre de 2021.

Los ingresos aumentaron un 35,76% a septiembre de 2022, alcanzando los USD 734,5 millones, teniendo los negocios de logística y agenciamiento una participación del 71%



El EBITDA aumentó desde USD 115,9 millones a septiembre de 2021 a USD 139,5 millones a septiembre de 2022, explicado principalmente por el negocio armatorial, agenciamiento y logístico, y respaldado por los importantes contratos de largo plazo con los que cuentan GEN y sus filiales CMC y Cabo Froward.



2.- Resumen financiero consolidado

2.1- Estado de resultado consolidado, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2022 30-09-2022	01-01-2021 30-09-2021	Variación	Variación	01-07-2022 30-09-2022	01-07-2021 30-09-2021	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	734.572	541.071	35,76%	193.501	241.137	193.856	24,39%	47.281
Costo de ventas	(601.059)	(430.859)	39,50%	(170.200)	(194.974)	(156.454)	24,62%	(38.520)
Otros resultados operacionales	(48.019)	(43.871)	9,45%	(4.148)	(15.067)	(13.813)	9,08%	(1.254)
Resultado no operacional	(9.043)	(680)	1229,85%	(8.363)	(6.766)	9.160	-173,86%	(15.926)
Impuesto	(10.908)	(9.576)	13,91%	(1.332)	(4.141)	(4.059)	2,02%	(82)
Ganancia (pérdida)	65.543	56.085	16,86%	9.458	20.189	28.690	-29,63%	(8.501)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	8.912	7.798	14,29%	1.114	3.166	2.316	36,70%	850
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	56.631	48.287	17,28%	8.344	17.023	26.374	-35,46%	(9.351)
EBITDA	139.515	115.953	20,32%	23.562	47.155	40.919	15,24%	6.236
Margen Ebitda	18,99%	21,43%			19,56%	21,11%		

Resumen resultados acumulados por segmento	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2022 30-09-2022	01-01-2021 30-09-2021	Variación	Variación	01-07-2022 30-09-2022	01-07-2021 30-09-2021	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos	734.572	541.071	35,76%	193.501	241.137	193.856	24,39%	47.281
Armatorial	95.239	81.756	16,49%	13.483	33.945	27.664	22,70%	6.281
Puertos	104.184	83.626	24,58%	20.558	35.435	27.739	27,74%	7.696
Aeropuertos	10.436	9.806	6,42%	630	3.229	3.256	-0,83%	(27)
Agenciamiento	230.392	133.116	73,08%	97.276	72.131	46.420	55,39%	25.711
Logística	294.321	232.767	26,44%	61.554	96.397	88.777	8,58%	7.620
Costo de Ventas	(601.059)	(430.859)	39,50%	(170.200)	(194.974)	(156.454)	24,62%	(38.520)
Armatorial	(56.286)	(46.733)	20,44%	(9.553)	(21.130)	(16.205)	30,39%	(4.925)
Puertos	(76.162)	(58.053)	31,19%	(18.109)	(25.579)	(20.676)	23,71%	(4.903)
Aeropuertos	(7.804)	(9.121)	-14,44%	1.317	(3.045)	(2.783)	9,41%	(262)
Agenciamiento	(198.423)	(114.112)	73,88%	(84.311)	(57.168)	(38.231)	49,53%	(18.937)
Logística	(262.384)	(202.840)	29,36%	(59.544)	(88.052)	(78.559)	12,08%	(9.493)
EBITDA	139.515	115.953	20,32%	23.562	47.155	40.919	15,24%	6.236
Armatorial	60.651	54.836	10,60%	5.815	19.910	19.109	4,19%	801
Puertos	30.557	25.148	21,51%	5.409	10.415	7.808	33,39%	2.607
Aeropuertos	250	5.127	-95,12%	(4.877)	(2.710)	1.527	-277,47%	(4.237)
Agenciamiento	24.432	13.622	79,36%	10.810	13.470	6.750	99,56%	6.720
Logística	23.625	17.220	37,20%	6.405	6.070	5.725	6,03%	345
Utilidad Controladora	56.631	48.287	17,28%	8.344	17.023	26.374	-35,46%	(9.351)
Armatorial	27.930	29.025	-3,77%	(1.095)	7.711	15.330	-49,70%	(7.619)
Puertos	16.053	12.119	32,46%	3.934	5.820	5.555	4,77%	265
Aeropuertos	(6.979)	(3.699)	-88,67%	(3.280)	(6.293)	(1.779)	-253,74%	(4.514)
Agenciamiento	12.195	8.624	41,41%	3.571	7.372	6.291	17,18%	1.081
Logística	7.432	2.218	235,08%	5.214	2.413	977	146,98%	1.436

Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 35,76% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a septiembre 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 73,08% del segmento agenciamiento tuvo su explicación en las mayores actividades de bunkering y de agenciamiento de naves, con un incremento de MUSD 97.276 respecto al año anterior.

Costo de ventas:

Los costos por venta presentan un aumento de un 39,5% en comparación a septiembre de 2021, mostrando el mayor aumento el segmento de agenciamiento. En particular el crecimiento de 73,88% de este último segmento por el aumento de costos principalmente de nuevo en las actividades de bunkering y agenciamiento de naves (MUSD 84.311 de incremento respecto al año anterior).

EBITDA

En relación con el aumento del EBITDA desde USD 115,9 millones a septiembre de 2021 a USD 139,5 millones a septiembre de 2022, se explica por el buen desempeño operacional principalmente de los segmentos armatorial, agenciamiento y logístico.

2.2.- Balance consolidado, resumen:

Balance consolidado	30-09-2022	31-12-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	152.118	120.143	26,61%	31.975
Otros activos corrientes	229.796	210.296	9,27%	19.500
Activos corrientes totales	381.914	330.439	15,58%	51.475
Propiedades, planta y equipo	657.035	664.452	-1,12%	(7.417)
Otros activos no corrientes	277.463	271.817	2,08%	5.646
Activos no corrientes totales	934.498	936.269	-0,19%	(1.771)
Total activos	1.316.412	1.266.708	3,92%	49.704
Otros pasivos financieros corrientes	130.660	155.695	-16,08%	(25.035)
Pasivos por arrendamientos corrientes	9.235	10.349	-10,76%	(1.114)
Otros pasivos corrientes	208.604	212.873	-2,01%	(4.269)
Pasivos corrientes totales	348.499	378.917	-8,03%	(30.418)
Otros pasivos financieros no corrientes	418.475	377.172	10,95%	41.303
Pasivos por arrendamientos no corrientes	36.168	37.426	-3,36%	(1.258)
Otros pasivos no corrientes	40.058	40.916	-2,10%	(858)
Pasivos no corrientes totales	494.701	455.514	8,60%	39.187
Total pasivos	843.200	834.431	1,05%	8.769
Patrimonio controladora	402.259	362.755	10,89%	39.504
Participaciones no controladora	70.953	69.522	2,06%	1.431
Patrimonio total	473.212	432.277	12,95%	40.935
Total patrimonio y pasivos	1.316.412	1.266.708	3,92%	49.704

Activos

El total de activos aumentó USD 49,7 millones respecto a diciembre de 2021, alcanzando los USD 1.316,4 millones, explicado en gran parte por el aumento de USD 31,9 millones de Efectivo y equivalente al efectivo y USD 11,6 millones de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Pasivos

El total de pasivos aumentó USD 8,8 millones respecto a diciembre de 2021, alcanzando los USD 843,2 millones, explicado principalmente por el aumento de los Otros pasivos financieros no corrientes por USD 41,3 millones, los que son compensados con la disminución de los Otros pasivos financieros corrientes por USD 25 millones.

Patrimonio

El patrimonio total aumentó USD 40,9 millones respecto a diciembre de 2021, alcanzando los USD 473 millones a septiembre de 2022 y se explica principalmente por la utilidad a 9 meses por USD 56,6 millones.

2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen

Clasificación de flujos	01-01-2022	01-01-2021	Variación	Variación
	30-09-2022	30-09-2021	MUSD	%
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Ingresos de operación	941.725	713.059	32,07%	228.666
Egresos de operación	(871.580)	(628.372)	38,70%	(243.208)
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	70.145	84.687	70,77%	(14.542)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Ingresos de inversión	19.337	16.081	20,25%	3.256
Egresos de inversión	(31.552)	(13.076)	141,30%	(18.476)
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(12.215)	3.005	161,54%	(15.220)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:				
Ingresos de financiación	138.512	48.941	183,02%	89.571
Egresos de financiación	(166.182)	(132.972)	24,98%	(33.210)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	(27.670)	(84.031)	207,99%	56.361
Flujos totales				
Total ingresos	1.099.574	778.081	41,32%	321.493
Total egresos	(1.069.314)	(774.420)	38,08%	(294.894)
Flujos netos totales del período	30.260	3.661	79,40%	26.599
Efecto de la variación en la tasa de cambio	1.715	(1.191)	244,00%	2.906
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	120.143	82.643	45,38%	37.500
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	152.118	85.113	78,72%	67.005

Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a septiembre 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 941.265 y MUSD 712.545, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD 851.700 y MUSD 621.134, respectivamente 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 2022 y 2021 contemplan los flujos relacionados con la venta de propiedades, plantas y equipos por MUSD 3.335 y MUSD 1.197 y dividendos recibidos por MUSD 4.900 y MUSD 1.810, para ambos periodos respectivamente. En egresos, durante los mismos períodos, se considera la adquisición de propiedades, planta y equipo por MUSD 31.387 y MUSD 10.805, 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.

Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a septiembre de 2022 y 2021, corresponden principalmente a obligaciones financieras por MUSD 136.540 y MUSD 43.544, respectivamente. Los egresos corresponden a pagos de intereses por MUSD 16.350 y MUSD 15.188; pago de préstamos por MUSD 129.249 y MUSD 101.742 y pago de dividendos por MUSD 18.542 y MUSD 13.995, respectivamente.

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	01-01-2021	Variación	Variación
	30-09-2022	30-09-2021		
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Armatorial	67.905	42.161	61,06%	25.744
Agenciamiento	36.798	20.253	81,69%	16.545
Logística	86.601	34.091	154,03%	52.510
Aeropuertos	5.955	9.783	-39,13%	(3.828)
Puertos	9.426	21.943	-57,04%	(12.517)
Total	206.685	128.231	61,18%	78.454

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.

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 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	01-01-2021	Variación	Variación
	30-09-2022	31-12-2021		
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Armatorial	5.078	4.796	5,88%	282
Agenciamiento	4.281	4.939	-13,32%	(658)
Logística	21.066	26.109	-19,32%	(5.043)
Aeropuertos	496	506	-1,98%	(10)
Puertos	4.016	5.666	-29,12%	(1.650)

3.- Segmentos de negocio:



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

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

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

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

Descripción de Segmentos:

1) *Armatorial:*

El segmento armatorial está compuesto principalmente por el servicio de:

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

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

2) *Aeropuertos:*

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

GEN participa de manera indirecta (a través de la subsidiaria AGUNSA) en el Aeropuerto "El Loa" de la ciudad de Calama, región de Antofagasta, Chile, a través de la subsidiaria Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.; el Aeropuerto El Tepual de la ciudad de Puerto Montt, a través de la coligada Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A. y el Aeropuerto Chacalluta de Arica, a través de la coligada Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica S.A.

3) *Puertos:*

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

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

4) *Agenciamiento:*

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

5) *Logística:*

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

Resumen resultados por segmento de negocio:

3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento armatorial	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2022 30-09-2022	01-01-2021 30-09-2021	Variación	Variación	01-07-2022 30-09-2022	01-07-2021 30-09-2021	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	95.239	81.756	16,49%	13.483	33.945	27.664	22,70%	6.281
Costo de ventas	(56.286)	(46.733)	20,44%	(9.553)	(21.130)	(16.205)	30,39%	(4.925)
Otros resultados operacionales	(5.845)	(4.235)	38,02%	(1.610)	(1.661)	(195)	751,79%	(1.466)
+Depreciación + amortización	21.793	20.043	8,73%	1.750	7.477	6.738	10,97%	739
Ingresos financieros	222	163	36,20%	59	104	6	1633,33%	98
Participación en asociadas	5.528	3.842	43,88%	1.686	1.175	1.101	6,72%	74
EBITDA	60.651	54.836	10,60%	5.815	19.910	19.109	4,19%	801
Margen Ebitda	63,68%	67,07%			58,65%	69,08%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(6.793)	(1.441)	371,41%	(5.352)	(3.499)	4.312	-181,15%	(7.811)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4.135	4.327	-4,44%	(192)	1.223	1.353	-9,61%	(130)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	27.930	29.025	-3,77%	271	7.711	15.330	-49,70%	(7.619)

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 13 millones (16,49%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 95 millones, explicados principalmente por los ingresos generados por la implementación de los scrubber en las 4 naves 9.000 TEU, las mejoras en las tarifas de fletamiento para la M/N Leto de capacidad 3.100 TEU y el arriendo de la M/N Don Pancho II.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 9,5 millones (20,44%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 56 millones.

EBITDA

Aumentó desde los USD 54,8 millones a septiembre de 2021 a USD 60,6 millones a septiembre de 2022, explicado por un mayor margen operacional y aumento de las participaciones en asociadas.

3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento puertos	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2022 30-09-2022	01-01-2021 30-09-2021	Variación	Variación	01-07-2022 30-09-2022	01-07-2021 30-09-2021	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	104.184	83.626	24,58%	20.558	35.435	27.739	27,74%	7.696
Costo de ventas	(76.162)	(58.053)	31,19%	(18.109)	(25.579)	(20.676)	23,71%	(4.903)
Otros resultados operacionales	(9.302)	(8.890)	4,63%	(412)	(2.300)	(2.427)	-5,23%	127
+Depreciación + amortización	7.598	7.302	4,05%	296	1.820	2.520	-27,78%	(700)
Ingresos financieros	304	89	241,57%	215	147	30	390,00%	117
Participación en asociadas	3.935	1.074	266,39%	2.861	892	622	43,41%	270
EBITDA	30.557	25.148	21,51%	5.409	10.415	7.808	33,39%	2.607
Margen Ebitda	29,33%	30,07%			29,39%	28,15%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(4.746)	(4.344)	9,25%	(402)	(1.853)	574	-422,82%	(2.427)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.160	1.383	56,18%	777	922	307	200,33%	615
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	16.053	12.119	32,46%	5.784	5.820	5.555	4,77%	265

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 20,5 millones (24,58%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 104 millones, explicados principalmente por mayor actividad portuaria y la consolidación de la concesión del terminal 2 de Valparaíso, adjudicada durante el año 2022 por la subsidiaria Agunsa.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 18 millones (31,19%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 76 millones.

EBITDA

Aumentó desde los USD 25 millones a septiembre de 2021 a USD 30,5 millones a septiembre de 2022, explicado por un aumento de las participaciones en asociadas.

3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento aeropuertos	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2022 30-09-2022	01-01-2021 30-09-2021	Variación	Variación	01-07-2022 30-09-2022	01-07-2021 30-09-2021	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	10.436	9.806	6,42%	630	3.229	3.256	-0,83%	(27)
Costo de ventas	(7.804)	(9.121)	-14,44%	1.317	(3.045)	(2.783)	9,41%	(262)
Otros resultados operacionales	(5.056)	(1.190)	324,87%	(3.866)	(4.097)	(668)	513,32%	(3.429)
+Depreciación + amortización	4.114	5.598	-26,51%	(1.484)	2.222	1.649	34,75%	573
Ingresos financieros	35	21	66,67%	14	2	4	-50,00%	(2)
Participación en asociadas	(1.475)	13	-11446,15%	(1.488)	(1.021)	69	-1579,71%	(1.090)
EBITDA	250	5.127	-95,12%	(4.877)	(2.710)	1.527	-277,47%	(4.237)
Margen Ebitda	2,40%	52,28%			-83,93%	46,90%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(3.135)	(2.941)	6,60%	(194)	(1.412)	(1.592)	-11,31%	180
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(20)	287	-106,97%	(307)	(51)	65	-178,46%	(116)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	(6.979)	(3.699)	88,67%	(5.378)	(5.059)	- 1.779	184,37%	(3.280)

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 630 mil (6,42%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 10 millones, explicados principalmente por una reactivación de las operaciones aeroportuarias luego de las restricciones por Covid-19.

Costo de ventas

Disminuyeron en USD 1,3 millones (14,44%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 7,8 millones.

EBITDA

Disminuyó desde los USD 5 millones a septiembre de 2021 a USD 250 mil a septiembre de 2022, explicado por un menor margen operacional y pérdidas en participaciones en asociadas.

3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento agenciamiento	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2022 30-09-2022	01-01-2021 30-09-2021	Variación	Variación	01-07-2022 30-09-2022	01-07-2021 30-09-2021	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	230.392	133.116	73,08%	97.276	72.131	46.420	55,39%	25.711
Costo de ventas	(198.423)	(114.112)	73,88%	(84.311)	(57.168)	(38.231)	49,53%	(18.937)
Otros resultados operacionales	(11.309)	(8.784)	28,75%	(2.525)	(2.133)	(2.957)	-27,87%	824
+Depreciación + amortización	3.343	3.095	8,01%	248	552	1.391	-60,32%	(839)
Ingresos financieros	368	337	9,20%	31	124	138	-10,14%	(14)
Participación en asociadas	61	(30)	-303,33%	91	(36)	(11)	227,27%	(25)
EBITDA	24.432	13.622	79,36%	10.810	13.470	6.750	99,56%	6.720
Margen Ebitda	10,60%	10,23%			18,67%	14,54%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(6.810)	(513)	1227,49%	(6.297)	(4.642)	1.416	-427,82%	(6.058)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.084	1.390	49,93%	694	904	484	86,78%	420
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	12.195	8.624	41,41%	5.207	7.372	6.291	17,18%	1.081

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 97 millones (73,08%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 230 millones, explicados principalmente por mayores actividades de bunkering y de agenciamiento de naves.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 84 millones (73,88%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 198 millones.

EBITDA

Aumentó desde los USD 13,6 millones a septiembre de 2021 a USD 24 millones a septiembre de 2022, explicado por un aumento en el resultado operacional.

3.5.- Resultados consolidados segmento logística:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento logística	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2022 30-09-2022	01-01-2021 30-09-2021	Variación	Variación	01-07-2022 30-09-2022	01-07-2021 30-09-2021	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	294.321	232.767	26,44%	61.554	96.397	88.777	8,58%	7.620
Costo de ventas	(262.384)	(202.840)	29,36%	(59.544)	(88.052)	(78.559)	12,08%	(9.493)
Otros resultados operacionales	(16.507)	(20.772)	-20,53%	4.265	(4.876)	(7.566)	-35,55%	2.690
+Depreciación + amortización	7.120	7.389	-3,64%	(269)	2.261	2.832	-20,16%	(571)
Ingresos financieros	398	676	-41,12%	(278)	110	208	-47,12%	(98)
Participación en asociadas	677	-	100,00%	677	230	33	596,97%	197
EBITDA	23.625	17.220	37,20%	6.405	6.070	5.725	6,03%	345
Margen Ebitda	8,03%	7,40%			6,30%	6,45%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(6.793)	(7.202)	-5,68%	409	499	(1.809)	-127,58%	2.308
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4.135	411	906,08%	3.724	3.750	107	3404,67%	3.643
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	7.432	2.218	235,08%	10.538	2.413	977	146,98%	1.436

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 61,5 millones (26,44%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 294 millones, explicados principalmente por un incremento en el número de clientes y de las operaciones de almacenaje, distribución y transporte.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 59,5 millones (29,36%) en comparación a septiembre de 2021, alcanzando los USD 262 millones.

EBITDA

Aumentó desde los USD 17 millones a septiembre de 2021 a USD 23,6 millones a septiembre de 2022, explicado por un aumento en el resultado operacional.

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, con vencimiento en el año 2025, 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 m3 de capacidad, Don Pancho II, la cual entró en arriendo por un plazo de 3 años, mismo plazo del crédito tomado para financiar parte de su compra.

Adicionalmente, para toda la flota de naves existe el riesgo del valor residual, o riesgo al mercado de venta de las naves, por cuanto si al momento de vencimiento de los respectivos contratos de arriendo se hace necesario liquidar alguna de las naves, las condiciones imperantes en el mercado en ese momento definirán el nivel de precio de venta. 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.

-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.

-Aeropuertos

En las concesiones de aeropuertos el riesgo está asociado a la variación en la cantidad de pasajeros embarcados. Específicamente, la pandemia que afectó al país y al mundo representa una fuente de riesgo relevante para este segmento por cuanto no sólo generó una reducción en el número de pasajeros embarcados al mínimo, sino que generó un deterioro general comercial y financiero para las distintas contrapartes con que los aeropuertos operan, sin que a la fecha hayan existido acciones mitigantes respecto a los respectivos contratos de concesión tomadas por parte de la autoridad regulatoria.

-Agenciamiento

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

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	84%	16%
CMC	23%	77%
FROWARD	20%	80%

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 septiembre 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 septiembre de 2022, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 31% 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 15,52% 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 MUS\$242.

- **CMC:**

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	30-09-2022	31-12-2021
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	94,1	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 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 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	666	(321)
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	744	(200)
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	934	(229)
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	1.043	(453)
Compañía Marítima Chilena S.A.	Scotiabank Chile	Interest rate swap	21	(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 13.372.

- **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.

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 septiembre de 2022 de MUS 2.067 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 76,24% y un 22,76%, 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:

	30-09-2022		31-12-2021	
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Activos en USD	337.376	97,84%	339.490	98,15%
Activos en UF	7.431	2,16%	6.383	1,85%
Total Activos	344.807	100,00%	345.873	100,00%
Pasivos y patrimonio en USD	310.325	90,08%	312.751	90,42%
Pasivos y patrimonio en UF	34.482	9,92%	33.122	9,58%
Total pasivos y patrimonio	344.807	100,00%	345.873	100,00%

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	30-09-2022	31-12-2021
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	(2.705)	(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 MUS\$4.024, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$192, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$211. 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\$361, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$399. 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 2022, la variación del dólar con respecto al peso chileno, significó un efecto en resultados negativo por MUS\$649 (MUS\$1.343 de efecto negativo a septiembre 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 septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 30-09-2022				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	1.174	162.858	-	-	162.858
1-30 días	1.207	11.310	-	-	11.310
31-60 días	589	3.133	-	-	3.133
61-90 días	352	911	-	-	911
91-120 días	297	371	-	-	371
121-150 días	255	269	-	-	269
151-180 días	260	39	-	-	39
181-210 días	190	49	-	-	49
211- 250 días	189	(1)	-	-	(1)
> 250 días	430	237	-	-	237
Total	4.943	179.176	-	-	179.176

30-09-2022	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	1	8
Documentos por cobrar en cobranza judicial	4	11

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2021				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	2.261	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
Total	6.780	167.598	-	-	167.598

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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Otros Activos Financieros	Moneda	Corrientes	
		30-09-2022 MUSD	31-12-2021 MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos)	USD: US Dollar	1.521	1.998
Total		1.521	1.998

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 septiembre 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	30-09-2022 MUSD
Obligaciones con Bancos	62.859	60.196	168.773	83.428	29.869	405.125
Obligaciones con el Público (Bonos)	239	7.443	10.114	-	124.048	141.844
Pasivos por arrendamientos	2.373	6.862	16.558	11.221	8.389	45.403
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés	65.471	74.501	195.445	94.649	162.306	592.372

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
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés	31.834	134.050	153.318	93.701	159.041	571.944

Al 30 de septiembre de 2022, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD152.118 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD1.521 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 MUSD 17.016 al 30 de septiembre 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 septiembre 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 MUSD 15.953.-

5.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	30-09-2022	31-12-2021	30-09-2021
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez Corriente	Veces	1,10	0,87	0,86
Solvencia	Veces	1,56	1,52	1,59
Razón Ácida	Veces	1,06	0,85	0,83
Capital de Trabajo	M.USD	33.415	(48.478)	(43.047)
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,10	2,30	2,00
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,48	1,60	1,46
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,41	0,45	0,40
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,59	0,55	0,60
Cobertura Gastos Financieros	Veces	4,96	4,76	4,53
ACTIVIDAD				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	657.035	664.452	667.501
Total Activos	M.USD	1.316.412	1.266.708	1.234.899
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	734.572	757.237	541.071
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,82	0,80	0,80
Resultado Operacional	M.USD	85.494	94.478	66.341
Costos Financieros	M.USD	(19.329)	(24.844)	(18.617)
Resultado No Operacional	M.USD	(9.043)	(1.115)	(680)
EBITDA período	M.USD	139.515	160.271	115.953
EBITDA Anualizado	M.USD	183.833	160.271	144.837
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	M.USD	-	-	-
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	56.631	65.495	48.287
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	16,38	22,03	14,17
Rentabilidad Activos	%	4,30	5,17	3,91
Rendimiento de activos operacionales	%	8,34	9,58	7,18
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,18	0,20	0,20
EV - Valor Empresa	M.USD	615.120	634.819	662.380
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	76.451	93.363	65.661
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0082	0,0095	0,0070
Valor Libro Acciones	USD	0,0582	0,0525	0,0563
Valor Libro Acciones	CLP	55,90	44,34	45,72
Valor Bolsa Acciones	CLP	24,00	21,31	21,00
Retorno de dividendos	%	9,66	8,67	5,97
Cantidad de Acciones	Unid.	6.909.829.902	6.909.829.902	6.909.829.902

*metodología de cálculo se encuentra al final del informe.

-Análisis de los principales indicadores financieros

5.1.- Liquidez y solvencia

El índice de liquidez aumentó un 26,44% con relación a diciembre de 2021, debido a una variación positiva del capital de trabajo por MUSD 81.893 en el mismo período. La razón ácida aumentó un 24,71%.

5.2.- 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 25.035 y MUSD 9.444 respectivamente; y en el largo plazo se observa un aumento en la cuenta otros pasivos financieros por MUSD 41.303; y b) al aumento en el patrimonio producto de las utilidades a septiembre de 2022.

5.3.- Rentabilidad

La utilidad a septiembre de 2022 generó una rentabilidad patrimonial positiva de 16,38%, superior a la rentabilidad de 14,17% a septiembre 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 septiembre de 2021. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre a septiembre de 2022 y 2021, se situó en un 9,66% y 5,97%, respectivamente.

6.-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 septiembre 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.

La subsidiaria CMC, desde el inicio de la pandemia COVID-19, ha 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. A lo largo de esta emergencia, y dada la naturaleza del negocio, CMC no ha percibido bajas significativas 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 con esta contingencia.

Finalmente, 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 septiembre de 2022, las operaciones de Portuaria Cabo Froward S.A no han sufrido efectos significativos como consecuencia de la situación descrita.

7.-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 septiembre de 2022 mostró una caída de M.USD 6.979 en su última línea, mayor a la pérdida de MUSD 3.699 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 septiembre 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 15.953.

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

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

¹ Los Gastos de depreciación y amortización se obtienen a través de los Estados Financieros de la sociedad, en su Nota N° 30 "Información por segmento" en el ítem "Depreciaciones y amortizaciones".

² Los Gastos de depreciación y amortización se obtienen a través de los Estados Financieros de la sociedad, en su Nota N° 30 "Información por segmento" en el ítem "Depreciaciones y amortizaciones".

³ Activos operacionales = $(\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios} + \text{Propiedades, plantas y equipos})$.

⁴ Información se encuentra en la nota N° 27 "Patrimonio".

⁴ Cantidad de acciones por valor bolsa de la acción