



GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.

**ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE
MARZO DE 2023**

INDICE

	Pág.
1.- Presentación al 31 de marzo de 2023:	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:.....	11
3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:.....	11
3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:	12
3.5.- Resultados consolidados segmento logística:	13
4.-Análisis de riesgo:	13
4.1 Riesgo por segmento de negocio:.....	13
4.2 Análisis de Riesgos de Mercado.....	14
4.3 Análisis de Riesgo de Liquidez.....	21
4.4 Análisis de riesgo financiero	22
5.-Indicadores Financieros	23
5.1.- Liquidez y solvencia	23
5.2.- Endeudamiento	23
5.3.- Rentabilidad.....	24
6.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:	25

1.- Presentación al 31 de marzo de 2023:

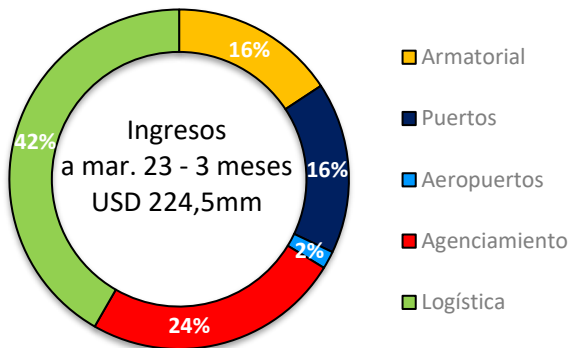
Grupo Empresas Navieras (GEN) tiene 92 años de historia, siendo uno de los principales operadores logísticos de carga terrestre, marítima y aérea.

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.

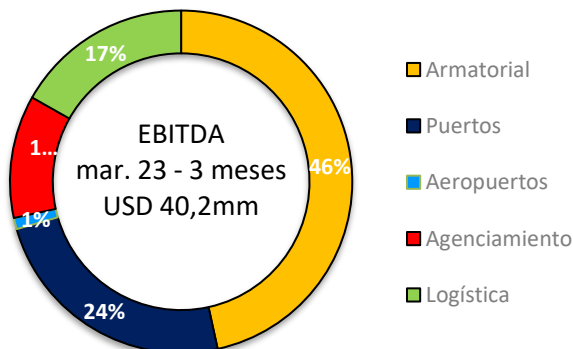
GEN es una sociedad anónima abierta, que transa sus acciones en el mercado de valores chileno, por intermedio de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile, a través del Nemetécnico NAVIERA. Al 31 de marzo de 2023 su capitalización bursátil asciende a USD 320,0 millones.

La Compañía a marzo de 2023 tuvo pérdidas por USD 1,7 millones resultado inferior a las utilidades por USD 6,9 millones de marzo 2022.

Los ingresos disminuyeron un 5,7% a marzo de 2023, llegando a los USD 224,5 millones, teniendo los negocios de logística y agenciamiento una participación del 66%.



El EBITDA disminuyó desde USD 47,4 millones en marzo de 2022 a USD 40,2 millones a marzo de 2023, explicado principalmente por el negocio aeropuerto, agenciamiento y logística.



2.- Resumen financiero consolidado

2.1- Estado de resultado consolidado, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado			
	01-01-2023 31-03-2023	01-01-2022 31-03-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	224.530	238.099	-5,70%	(13.569)
Costo de ventas	(184.697)	(195.419)	-5,49%	10.722
Otros resultados operacionales	(19.740)	(15.528)	27,13%	(4.212)
Resultado no operacional	(18.024)	(14.411)	25,07%	(3.613)
Impuesto	(1.029)	(2.836)	-63,72%	1.807
Ganancia (pérdida)	1.040	9.905	-89,50%	(8.865)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.778	2.979	-6,75%	(201)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	(1.738)	6.926	-125,09%	(8.664)
EBITDA	40.214	47.419	-15,19%	(7.205)
Margen Ebitda	17,91%	19,92%		

Resumen resultados acumulados por segmento	Acumulado			
	01-01-2023 31-03-2023	01-01-2022 31-03-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos	224.530	238.099	-5,70%	(13.569)
Armatorial	35.308	29.348	20,31%	5.960
Puertos	36.681	31.296	17,21%	5.385
Aeropuertos	3.776	4.184	-9,75%	(408)
Agenciamiento	55.115	75.746	-27,24%	(20.631)
Logística	93.650	97.525	-3,97%	(3.875)
Costo de venta	(184.697)	(195.419)	-5,49%	10.722
Armatorial	(25.309)	(17.027)	48,64%	(8.282)
Puertos	(28.355)	(23.534)	20,49%	(4.821)
Aeropuertos	(1.571)	(2.855)	-44,97%	1.284
Agenciamiento	(47.815)	(67.137)	-28,78%	19.322
Logística	(81.647)	(84.866)	-3,79%	3.219
EBITDA	40.214	47.419	-15,19%	(7.205)
Armatorial	18.730	20.793	-9,92%	(2.063)
Puertos	9.632	9.052	6,41%	580
Aeropuertos	430	1.766	-75,65%	(1.336)
Agenciamiento	4.662	6.684	-30,25%	(2.022)
Logística	6.760	9.124	-25,91%	(2.364)
Utilidad Controladora	(1.738)	6.926	-125,09%	(8.664)
Armatorial	(999)	3.465	-128,83%	(4.464)
Puertos	(795)	1.746	-145,53%	(2.541)
Aeropuertos	36	(72)	150,00%	108
Agenciamiento	17	741	-97,71%	(724)
Logística	3	1.046	-99,71%	(1.043)

Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia una disminución de 5,7% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a marzo de 2023 en comparación al mismo período en el 2022, explicado principalmente por la disminución en el segmento de agenciamiento y su negocio de Bunkering. Adicionalmente, bajo este mismo segmento, hubo un cambio contractual con el principal cliente en México que afectó los ingresos por comisiones.

Costo de ventas:

Si bien los costos de venta presentan una disminución de un 5,49% en comparación a marzo de 2022, el mayor aumento de costos en términos porcentuales estuvo en los segmentos armatorial y puertos. En específico, respecto al segmento armatorial destaca negativamente el aumento porcentual de sus costos en un 48,64% respecto al año anterior explicado principalmente por un aumento de los costos de las dotaciones empleadas en las naves arrendadas a Enap.

EBITDA

La disminución en el EBITDA desde USD 47,4 millones a marzo de 2022 a USD 40,2 millones a marzo de 2023, se explica por la caída en el desempeño operacional de los segmentos logística, armatorial y agenciamiento.

2.2.- Balance consolidado, resumen:

Balance consolidado	31-03-2023	31-12-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	89.063	100.766	-11,61%	(11.703)
Otros activos corrientes	235.914	240.239	-1,80%	(4.325)
Activos corrientes totales	324.977	341.005	-4,70%	(16.028)
Propiedades, planta y equipo	656.911	657.227	-0,05%	(316)
Otros activos no corrientes	304.493	288.845	5,42%	15.648
Activos no corrientes totales	961.404	946.072	1,62%	15.332
Total activos	1.286.381	1.287.077	-0,05%	(696)
Otros pasivos financieros corrientes	92.936	86.329	7,65%	6.607
Pasivos por arrendamientos corrientes	11.172	10.631	5,09%	541
Otros pasivos corrientes	183.685	192.042	-4,35%	(8.357)
Pasivos corrientes totales	287.793	289.002	-0,42%	(1.209)
Otros pasivos financieros no corrientes	436.837	431.392	1,26%	5.445
Pasivos por arrendamientos no corrientes	40.761	39.662	2,77%	1.099
Otros pasivos no corrientes	40.548	49.585	-18,23%	(9.037)
Pasivos no corrientes totales	518.146	520.639	-0,48%	(2.493)
Total pasivos	805.939	809.641	-0,46%	(3.702)
Patrimonio controladora	403.744	403.403	0,08%	341
Participaciones no controladora	76.698	74.033	3,60%	2.665
Patrimonio total	480.442	477.436	3,68%	3.006
Total patrimonio y pasivos	1.286.381	1.287.077	-0,05%	(696)

Activos

El total de activos disminuyó USD 0,7 millones respecto a diciembre de 2022, alcanzando los USD 1.286 millones, explicado en gran parte por la disminución del Efectivo y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Pasivos

El total de pasivos disminuyó USD 3,7 millones respecto a diciembre de 2022, alcanzando los USD 805,9 millones, explicado principalmente por una mayor disminución de los Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Corrientes por USD 7,9 y Cuentas por pagar no Corrientes por USD 8,1, los que son compensados con un aumento de los Otros pasivos financieros corrientes USD 6,6 millones y Otros pasivos financieros no Corrientes por USD 5,4.

Patrimonio

El patrimonio total aumentó USD 3,0 millones respecto a diciembre de 2022, alcanzando los USD 480 millones a marzo de 2023 y se explica por la variación de las Participaciones no controladoras.

2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen

Clasificación de flujos	01-01-2023	01-01-2022	Variación	Variación
	31-03-2023	31-03-2022		
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Ingresos de operación	320.618	318.444	0,68%	2.174
Egresos de operación	(307.927)	(316.656)	-2,76%	8.729
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	12.691	1.788	609,79%	10.903
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Ingresos de inversión	1.915	11.602	-83,49%	(9.687)
Egresos de inversión	(9.261)	(7.536)	22,89%	(1.725)
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(7.346)	4.066	-280,67%	(11.412)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:				
Ingresos de financiación	22.336	12.948	72,51%	9.388
Egresos de financiación	(38.904)	(39.608)	-1,78%	704
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	(16.568)	(26.660)	-37,85%	10.092
Flujos totales				
Total ingresos	344.869	342.994	0,55%	1.875
Total egresos	(356.092)	(363.800)	-2,12%	7.708
Flujos netos totales del período	(11.223)	(20.806)	-46,06%	9.583
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(480)	(306)	56,86%	(174)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	100.766	120.143	-16,13%	(19.377)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	89.063	99.031	-10,07%	(9.968)

Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a marzo de 2023 y 2022 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 290.431 y MUSD 255.023, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD 310.071 y MUSD 310.075, respectivamente y los conceptos principales corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Los ingresos para los períodos a marzo de 2023 y 2022 contemplan los flujos relacionados con la adquisición de propiedades, planta y equipo por MUSD 5.276 y MUSD 7.467, respectivamente, destacando durante el presente año la inversión en diques e instalación de BWTS (Ballast Water Treatment Systems) en las naves tanqueras bajo contrato de arrendamiento con Enap.

Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a marzo de 2023 y 2022, corresponden principalmente a nuevas obligaciones financieras por MUSD 18.833 y MUSD 3.000, respectivamente. Los egresos corresponden a pagos de intereses por MUSD 7.505 y MUSD 6.154; pago de préstamos por MUSD 27.234 y MUSD 25.269, 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	01-01-2023	01-01-2022	Variación	Variación
	31-03-2023	31-03-2022		
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Armatorial	13.969	13.780	1,37%	189
Agenciamiento	(1.866)	(12.916)	-85,55%	11.050
Logística	10.650	1.348	690,06%	9.302
Aeropuertos	3.191	9.228	-65,42%	(6.037)
Puertos	8.042	3.296	143,99%	4.746
Total	33.986	14.736	130,63%	19.250

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, 2023 y 2022. A continuación, se presentan las inversiones separadas por segmento, destacando en armatorial la inversión en diques e instalación de BWTS (Ballast Water Treatment Systems) en las naves tanqueras bajo contrato de arrendamiento con Enap.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2023	01-01-2022	Variación	Variación
	31-03-2023	31-03-2022		
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Armatorial	2.386	434	449,77%	1.952
Agenciamiento	624	1.785	-65,04%	(1.161)
Logística	7.666	14.313	-46,44%	(6.647)
Aeropuertos	64	221	-71,04%	(157)
Puertos	583	1.772	-67,10%	(1.189)
Total	11.323	18.525	-38,88%	(7.202)

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 básicamente 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			
	01-01-2023	01-01-2022	Variación	Variación
	31-03-2023 MUSD	31-03-2022 MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	35.308	29.348	20,31%	5.960
Costo de ventas	(25.309)	(17.027)	48,64%	(8.282)
Otros resultados operacionales	(2.206)	(2.185)	0,96%	(21)
+Depreciación + amortización	7.467	7.777	-3,99%	(310)
Ingresos financieros	146	47	210,64%	99
Participación en asociadas	3.324	2.833	17,33%	491
EBITDA	18.730	20.793	-9,92%	(2.063)
Margen Ebitda	53,05%	70,85%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(11.101)	(8.088)	37,25%	(3.013)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.161	1.463	-20,64%	(302)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	(999)	3.465	-128,83%	(5.378)

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 5,9 millones (20,31%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 35,3 millones, explicados principalmente por los ingresos generados por el subarriendo de naves Enap y el arriendo de la M/N Don Pancho II.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 8,2 millones (48,64%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 25,3 millones.

EBITDA

Aumentó desde los USD 20,7 millones en marzo 2022 a USD 18,7 millones a marzo de 2023, explicado principalmente por la variación en los costos de venta.

3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento puertos	Acumulado			
	01-01-2023 31-03-2023 MUSD	01-01-2022 31-03-2022 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	36.681	31.296	17,21%	5.385
Costo de ventas	(28.355)	(23.534)	20,49%	(4.821)
Otros resultados operacionales	(4.364)	(2.918)	49,55%	(1.446)
+Depreciación + amortización	3.477	2.634	32,00%	843
Ingresos financieros	194	73	165,75%	121
Participación en asociadas	1.999	1.501	33,18%	498
EBITDA	9.632	9.052	6,41%	580
Margen Ebitda	26,26%	28,92%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(6.292)	(4.006)	57,06%	(2.286)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	658	666	-1,20%	(8)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	(795)	1.746	-145,53%	(1.714)

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 5,3 millones (17,21%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 36,6 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 4,8 millones (20,49%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 28,3 millones.

EBITDA

Aumentó desde los USD 9,1 millones a marzo de 2022 a USD 9,6 millones a marzo de 2023, explicado por la variación en los ingresos de actividades ordinarias.

3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento aeropuertos	Acumulado			
	01-01-2023 31-03-2023 MUSD	01-01-2022 31-03-2022 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	3.776	4.184	-9,75%	(408)
Costo de ventas	(1.571)	(2.855)	-44,97%	1.284
Otros resultados operacionales	(422)	(495)	-14,75%	73
+Depreciación + amortización	620	1.088	-43,01%	(468)
Ingresos financieros	12	28	-57,14%	(16)
Participación en asociadas	(1.985)	(184)	978,80%	(1.801)
EBITDA	430	1.766	-75,65%	(1.336)
Margen Ebitda	11,39%	42,21%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	314	(734)	-142,78%	1.048
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	88	16	450,00%	72
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	36	(72)	-150,00%	(216)

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en USD 0,4 millones (-9,75%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 3,8 millones, explicados principalmente por un menor crecimiento del trimestre en comparación al año 2022.

Costo de ventas

Disminuyeron en USD 1,3 millones (44,97%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 1,6 millones.

EBITDA

Disminuyó desde los USD 1,7 millones a marzo de 2022 a USD 0,4 millones a marzo de 2023, explicado por una disminución en los ingresos de actividades operacionales y aumento en las pérdidas en participaciones en asociadas.

3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento agenciamiento	Acumulado			
	01-01-2023 31-03-2023	01-01-2022 31-03-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	55.115	75.746	-27,24%	(20.631)
Costo de ventas	(47.815)	(67.137)	-28,78%	19.322
Otros resultados operacionales	(4.031)	(3.586)	12,41%	(445)
+Depreciación + amortización	1.051	1.441	-27,06%	(390)
Ingresos financieros	345	214	61,21%	131
Participación en asociadas	(3)	6	-150,00%	(9)
EBITDA	4.662	6.684	-30,25%	(2.022)
Margen Ebitda	8,46%	8,82%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.942)	(3.857)	-23,72%	915
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	652	645	1,09%	7
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	17	741	-97,71%	(1.100)

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en UDS 20,6 millones (27,24%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 55,1 millones, afectado principalmente por el negocio de Bunkering, que cayó tanto en el volumen como en precio respecto al año anterior. Adicionalmente, hubo un cambio contractual con el principal cliente en México que afectó los ingresos por comisiones bajo este mismo segmento.

Costo de ventas

Disminuyeron en USD 19,3 millones (28,78%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 47,8 millones.

EBITDA

Disminuyó desde los USD 6,7 millones a marzo de 2022 a USD 4,7 millones a marzo de 2023, explicado por una disminución en los ingresos por actividades ordinarias.

3.5.- Resultados consolidados segmento logística:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento logística	Acumulado			
	01-01-2023 31-03-2023	01-01-2022 31-03-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	93.650	97.525	-3,97%	(3.875)
Costo de ventas	(81.647)	(84.866)	-3,79%	3.219
Otros resultados operacionales	(8.717)	(6.344)	37,41%	(2.373)
+Depreciación + amortización	2.877	2.288	25,74%	589
Ingresos financieros	289	109	165,14%	180
Participación en asociadas	308	412	-25,24%	(104)
EBITDA	6.760	9.124	-25,91%	(2.364)
Margen Ebitda	7,22%	9,36%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(3.661)	(5.601)	-34,64%	1.940
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	219	189	15,87%	30
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	3	1.046	-99,71%	(394)

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en USD 3,9 millones (3,97%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 93,7 millones, explicados principalmente por la baja en las actividades de transporte comparativamente con el periodo 2022 en Chile y adicionalmente en España durante el año 2022 se registraron servicios de charter que no se repitieron durante el periodo 2023.

Costo de ventas

Disminuyeron en USD 3,2 millones (3,79%) en comparación a marzo de 2022, alcanzando los USD 81,6 millones.

EBITDA

Disminuyó desde los USD 9,1 millones a marzo de 2022 a USD 6,7 millones a marzo de 2023, explicado principalmente por una la disminución en los ingresos por actividades ordinarias.

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 de 2022, CMC concretó la adquisición de una nave tanquera de 5.000 m3 de capacidad, Don Pancho II, la cual entró en arriendo por un plazo de 3 años, mismo plazo del crédito tomado para financiar parte de su compra.

Adicionalmente, para toda la flota de naves existe el riesgo del valor residual, o riesgo al mercado de venta de las naves, por cuanto si al momento de vencimiento de los respectivos contratos de arriendo se hace necesario liquidar alguna de las naves, las condiciones imperantes en el mercado en ese momento definirán el nivel de precio de venta. Adicionalmente, los contratos vigentes con Enap cuentan con una cláusula que le permite dar término anticipado unilateralmente al contrato de arrendamiento en caso de que la Ley de cabotaje cambie, lo que expone a la compañía a este riesgo legislativo. También la situación laboral local se ha tornado más compleja en los últimos años. Estos riesgos están atenuados por la posibilidad de poder mover las naves

a otros mercados de arrendamiento (pools internacionales, por ejemplo) y en el caso de las cuatro naves de 9.000 teu en específico por hecho de que los contratos de arrendamiento actuales cubren la totalidad de las deudas respectivas, no siendo el caso para el resto de la flota.

-Puertos

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

-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	86%	14%
CMC	6%	94%
FROWARD	18%	82%

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 31 de marzo de 2023, 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.

A continuación, se muestra la sensibilidad por subsidiaria a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, manteniendo todo el resto de las variables constantes, de su resultado antes de impuestos:

- AGUNSA

AL 31 de marzo de 2023, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 36% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable.

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 MUSD 146.-

- CMC

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-03-2023	31-12-2022
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	100,4	105,7

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.

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

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			31 de marzo de 2023 MUSD	31 de diciembre de 2022 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	563	678
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	607	727
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	765	913
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	880	1.055

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 2023, en relación a diciembre de 2022, produjo un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUSD 1.864.-

- FROWARD

Un alza de cada punto porcentual en la tasa podría impactar negativamente en los resultados en MUSD 53 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 marzo de 2023 de MUS 1.837 y se ha registrado bajo otras reservas en el patrimonio.

- Subsidiaria CMC

A nivel de resultado, los ingresos por venta en dólares y en pesos chilenos son un 77,05% y un 22,95%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos un 74,45% y un 25,55%, 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:

	31-03-2023		31-12-2022	
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Activos en USD	333.501	96,45%	335.624	97,24%
Activos en UF	12.281	3,55%	9.515	2,76%
Total Activos	345.782	100,00%	345.139	100,00%
Pasivos y patrimonio en USD	298.236	86,25%	304.939	88,35%
Pasivos y patrimonio en UF	47.546	13,75%	40.200	11,65%
Total pasivos y patrimonio	345.782	100,00%	345.139	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	31-03-2023	31-12-2022
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	(3.527)	(3.069)

Subsidiaria Froward

A nivel de resultado, los 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 64% en moneda nacional y en un 36% 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 MUSD 3.765, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD 179, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD 198. 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 MUSD 517, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD 571. 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 31 de marzo de 2023, la variación del dólar con respecto al peso chileno, significó un efecto en resultados positivo por MUSD 398.

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 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-03-2023				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	1.146	156.877	-	-	156.877
1-30 días	1.008	15.705	-	-	15.705
31-60 días	517	3.440	-	-	3.440
61-90 días	309	1.995	-	-	1.995
91-120 días	238	731	-	-	731
121-150 días	142	239	-	-	239
151-180 días	126	(92)	-	-	(92)
181-210 días	108	(122)	-	-	(122)
211- 250 días	141	(139)	-	-	(139)
> 250 días	689	894	-	-	894
Total	4.424	179.528	-	-	179.528

31-03-2023	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	3	52
Documentos por cobrar en cobranza judicial	6	14

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2022				Monto Total cartera bruta MUSD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta MUSD	
Al día	1.089	141.438	-	-	141.438
1-30 días	1.202	44.453	-	-	44.453
31-60 días	525	4.893	-	-	4.893
61-90 días	292	572	-	-	572
91-120 días	200	339	-	-	339
121-150 días	147	(133)	-	-	(133)
151-180 días	139	(78)	-	-	(78)
181-210 días	69	88	-	-	88
211- 250 días	61	(110)	-	-	(110)
> 250 días	525	660	-	-	660
Total	4.249	192.122	-	-	192.122

31-12-2022	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	2	37
Documentos por cobrar en cobranza judicial	5	13

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 31 de marzo del 2023 registró 36,2 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 31 de marzo de 2023.

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 31 de diciembre 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 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Otros Activos Financieros	Moneda	Corrientes	
		31-03-2023 MUSD	31-12-2022 MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos)	USD: US Dollar	952	1.336
Total		952	1.336

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 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Pasivos financieros y Pasivos por arrendamientos	Hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	31-03-2023 MUSD
Obligaciones con Bancos	23.930	61.298	168.612	82.975	21.039	357.854
Obligaciones con el Público (Bonos)	335	7.500	6.744	-	156.528	171.107
Pasivos por arrendamientos	2.835	8.337	19.604	11.622	9.535	51.933
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés	27.100	77.135	194.960	94.597	187.102	580.894

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	31-12-2022 MUSD
Obligaciones con Bancos	24.773	53.097	171.812	78.231	28.142	356.055
Obligaciones con el Público (Bonos)	5.146	3.442	10.118	-	142.406	161.112
Pasivos por arrendamientos	2.701	7.930	18.795	11.779	9.088	50.293
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés	32.620	64.469	200.725	90.010	179.636	567.460

Al 31 de marzo de 2023, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD 89.063 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD 952 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 apreciación que ha tenido el peso respecto al USD desde su nivel al cierre al 2022, los Bonos Series B y E en UF generaron un resultado negativo por diferencia de cambio a nivel individual en GEN por MUSD 12.029 al 31 de marzo de 2023.

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 dicha serie, quedando acotada principalmente al remanente de las Serie B y E por UF 2.000.000.- y UF 1.500.000.-, respectivamente. 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 31 de marzo de 2023, considerando la apreciación que tuvo el peso respecto al USD en comparación al cierre del 2022, la exposición total generó un resultado negativo contable por diferencia de cambio total, a nivel individual de GEN, por MUSD 11.165.-

5.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	31-03-2023	31-12-2022	31-03-2022
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez Corriente	Veces	1,13	1,18	0,85
Solvencia	Veces	1,60	1,59	1,52
Razón Ácida	Veces	1,07	1,13	0,82
Capital de Trabajo	M.USD	37.184	52.003	(60.390)
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,00	2,01	2,31
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,44	1,41	1,55
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,36	0,36	0,48
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,64	0,64	0,52
Cobertura Gastos Financieros	Veces	1,24	3,89	3,06
ACTIVIDAD				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	656.911	657.227	669.516
Total Activos	M.USD	1.286.381	1.287.077	1.309.916
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	224.530	962.199	238.099
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,82	0,82	0,82
Resultado Operacional	M.USD	20.093	109.884	27.152
Costos Financieros	M.USD	(8.683)	(27.681)	(6.195)
Resultado No Operacional	M.USD	(18.024)	(29.957)	(14.411)
EBITDA período	M.USD	40.214	184.139	47.419
EBITDA Aualizado	M.USD	176.934	184.139	168.777
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	(1.738)	54.961	6.926
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	(0,43)	15,77	1,88
Rentabilidad Activos	%	(0,14)	4,27	0,53
Rendimiento de activos operacionales	%	2,08	11,17	2,69
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,18	0,18	0,18
EV - Valor Empresa	M.USD	812.603	659.478	723.598
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	2.069	79.927	12.741
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	(0,0003)	0,0080	0,0010
Valor Libro Acciones	USD	0,0584	0,0584	0,0542
Valor Libro Acciones	CLP	46,18	49,97	42,71
Valor Bolsa Acciones	CLP	36,60	23,81	27,40
Retorno de dividendos	%	8,35	12,84	6,74
Cantidad de Acciones	Unid.	6.909.829.902	6.909.829.902	6.909.829.902

*metodología de cálculo se encuentra al final del informe.

-Análisis de los principales indicadores financieros

5.1.- Liquidez y solvencia

El índice de liquidez disminuyó un 4,24% con relación a diciembre de 2022, debido a una variación negativa del capital de trabajo por MUSD 14.819 en el mismo período. La razón ácida disminuyó un 5,31%.

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 un aumento en los otros pasivos financieros corriente y no corrientes por MUSD 92.936 y MUSD 436.837 respectivamente a marzo

2023, versus MUSD 86.329 y MUSD 431.392 para diciembre 2022; y b) al aumento en el patrimonio producto de las otras reservas a marzo de 2023.

5.3.- Rentabilidad

La utilidad a marzo 2023 generó una rentabilidad patrimonial negativa de 0,43%, inferior a la rentabilidad de 1,8% a marzo de 2022. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre a marzo de 2023 y 2022, se situó en un 8,35% y 6,74%, respectivamente.

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

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

¹ Los Gastos de depreciación y amortización se obtienen a través de los Estados Financieros de la sociedad, en su Nota N° 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 = (Activos corrientes totales - Inventarios + Propiedades, plantas y equipos).

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

⁴ Cantidad de acciones por valor bolsa de la acción