



GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.

**ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2023**

INDICE

	Pág.
1.- Presentación al 30 de septiembre 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:	12
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 30 de septiembre de 2023:

Grupo Empresas Navieras (GEN) tiene 93 años de historia, siendo uno de los principales operadores logísticos de carga terrestre, marítima y aérea.

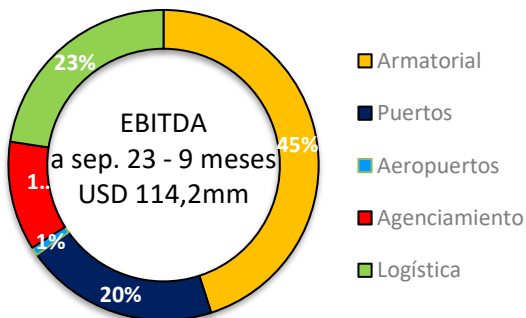
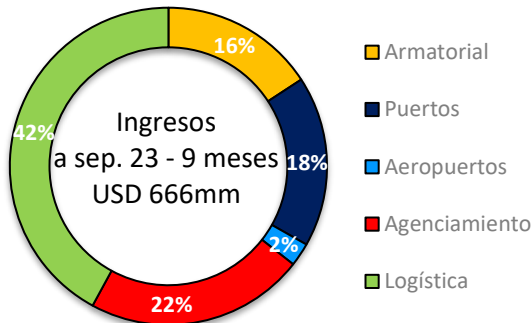
GEN es la matriz de Agencias Universales S.A. (Agunsa), Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) y Portuaria Cabo Froward S.A. (Cabo Froward), las dos primeras sociedades anónimas cerradas desde finales del 2020 y la última abierta y el total de empresas en que GEN participa directa e indirectamente suman 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 30 de septiembre de 2023 su capitalización bursátil asciende a USD 264,6 millones.

La Compañía a septiembre de 2023 tuvo ganancias por USD 19,5 millones, resultado inferior a las utilidades por USD 54,9 millones de septiembre 2022.

Los ingresos disminuyeron un 9,28% a septiembre de 2023, llegando a los USD 666 millones, teniendo los negocios de logística y agenciamiento una participación del 64%.

El EBITDA disminuyó desde USD 139,5 millones en septiembre de 2022, a USD 114,2 millones a septiembre de 2023, explicado principalmente por la disminución en el negocio agenciamiento, armatorial y puertos.



2.- Resumen financiero consolidado

2.1- Estado de resultado consolidado, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2023 30-09-2023	01-01-2022 30-09-2022	Variación	Variación	01-07-2023 30-09-2023	01-07-2022 30-09-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	666.369	734.572	-9,28%	(68.203)	227.403	241.137	-5,70%	(13.734)
Costo de ventas	(548.075)	(601.059)	-8,82%	52.984	(187.040)	(194.974)	-4,07%	7.934
Otros resultados operacionales	(60.447)	(48.019)	25,88%	(12.428)	(19.373)	(15.067)	28,58%	(4.306)
Resultado no operacional	(22.906)	(9.043)	153,30%	(13.863)	1.331	(6.766)	-119,67%	8.097
Impuesto	(6.388)	(10.908)	-41,44%	4.520	(3.672)	(4.141)	-11,33%	469
Ganancia (pérdida)	28.553	65.543	-56,44%	(36.990)	18.649	20.189	-7,63%	(1.540)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	8.997	8.912	0,95%	85	3.450	3.166	8,97%	284
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	19.556	56.631	-65,47%	(37.075)	15.199	17.023	-10,71%	(1.824)
EBITDA	114.288	139.515	-18,08%	(25.227)	39.069	47.155	-17,15%	(8.086)
Margen Ebitda	17,15%	18,99%			17,18%	19,56%		

Resumen resultados acumulados por segmento	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2023 30-09-2023	01-01-2022 30-09-2022	Variación	Variación	01-07-2023 30-09-2023	01-07-2022 30-09-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos	666.369	734.572	-9,28%	(68.203)	227.403	241.137	-5,70%	(13.734)
Armatorial	105.248	95.239	10,51%	10.009	33.353	33.945	-1,74%	(592)
Puertos	118.953	104.184	14,18%	14.769	47.309	35.435	33,51%	11.874
Aeropuertos	10.772	10.436	3,22%	336	3.600	3.229	11,49%	371
Agenciamiento	148.827	230.392	-35,40%	(81.565)	48.103	72.131	-33,31%	(24.028)
Logística	282.569	294.321	-3,99%	(11.752)	95.038	96.397	-1,41%	(1.359)
Costo de venta	(548.075)	(601.059)	-8,82%	52.984	(187.040)	(194.974)	-4,07%	7.934
Armatorial	(77.367)	(56.286)	37,45%	(21.081)	(24.652)	(21.130)	16,67%	(3.522)
Puertos	(96.726)	(76.162)	27,00%	(20.564)	(39.565)	(25.579)	54,68%	(13.986)
Aeropuertos	(4.251)	(7.804)	-45,53%	3.553	(1.459)	(3.045)	-52,09%	1.586
Agenciamiento	(129.846)	(198.423)	-34,56%	68.577	(42.120)	(57.168)	-26,32%	15.048
Logística	(239.885)	(262.384)	-8,57%	22.499	(79.244)	(88.052)	-10,00%	8.808
EBITDA	114.288	139.515	-18,08%	(25.227)	39.069	47.155	-17,15%	(8.086)
Armatorial	51.454	60.651	-15,16%	(9.197)	16.323	19.910	-18,02%	(3.587)
Puertos	23.099	30.557	-24,41%	(7.458)	8.277	10.415	-20,53%	(2.138)
Aeropuertos	830	250	232,00%	580	312	(2.710)	-111,51%	3.022
Agenciamiento	12.954	24.432	-46,98%	(11.478)	4.074	13.470	-69,76%	(9.396)
Logística	25.951	23.625	9,85%	2.326	10.083	6.070	66,11%	4.013
Utilidad Controladora	19.556	56.631	-65,47%	(37.075)	15.199	17.023	-10,71%	(1.824)
Armatorial	12.903	27.930	-53,80%	(15.027)	9.935	7.711	28,84%	2.224
Puertos	5.101	16.053	-68,22%	(10.952)	3.682	5.820	-36,74%	(2.138)
Aeropuertos	(3.524)	(6.979)	49,51%	3.455	(2.748)	(6.293)	56,33%	3.545
Agenciamiento	1.923	12.195	-84,23%	(10.272)	1.607	7.372	-78,20%	(5.765)
Logística	3.153	7.432	-57,58%	(4.279)	2.723	2.413	12,85%	310

Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia una disminución de 9,28% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a septiembre de 2023 en comparación al mismo período en el 2022, explicado principalmente por la disminución en el segmento agenciamiento y logística. El segmento agenciamiento se vio principalmente afectado por una menor actividad en su negocio de Bunkering y adicionalmente en su negocio de representaciones marítimas en México, en donde hubo un cambio contractual con el principal cliente que afectó los ingresos por comisiones. Mayor detalle se realiza por cada segmento desde el punto 3.1

Costo de ventas:

Si bien los costos de venta presentan una disminución de un 8,82% en comparación a septiembre 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 37,45% respecto al año anterior explicado principalmente por un aumento de los costos de las dotaciones empleadas en las naves arrendadas a Enap que obedecen a cambios en el régimen de embarco y otros ajustes resultantes de proceso de negociación colectiva de tripulantes y oficiales, costos asociados a diques programados de 3 naves tanqueras y la entrada en operación de nuevo contrato con Copec a partir de mayo 2022 asociado al arriendo de una nave ranchera.

EBITDA

La disminución en el EBITDA desde USD 139,5 millones a septiembre de 2022 a USD 114,2 millones a septiembre de 2023, se explica por la caída en el desempeño operacional de los segmentos agenciamiento, armatorial y puertos.

2.2.- Balance consolidado, resumen:

Balance consolidado	30-09-2023	31-12-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	57.128	100.766	-43,31%	(43.638)
Otros activos corrientes	226.479	240.239	-5,73%	(13.760)
Activos corrientes totales	283.607	341.005	-16,83%	(57.398)
Propiedades, planta y equipo	647.753	657.227	-1,44%	(9.474)
Otros activos no corrientes	318.516	288.845	10,27%	29.671
Activos no corrientes totales	966.269	946.072	2,13%	20.197
Total activos	1.249.876	1.287.077	-2,89%	(37.201)
Otros pasivos financieros corrientes	101.018	86.329	17,02%	14.689
Pasivos por arrendamientos corrientes	10.923	10.631	2,75%	292
Otros pasivos corrientes	170.253	192.042	-11,35%	(21.789)
Pasivos corrientes totales	282.194	289.002	-2,36%	(6.808)
Otros pasivos financieros no corrientes	415.632	431.392	-3,65%	(15.760)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	35.734	39.662	-9,90%	(3.928)
Otros pasivos no corrientes	43.356	49.585	-12,56%	(6.229)
Pasivos no corrientes totales	494.722	520.639	-4,98%	(25.917)
Total pasivos	776.916	809.641	-4,04%	(32.725)
Patrimonio controladora	393.053	403.403	-2,57%	(10.350)
Participaciones no controladora	79.907	74.033	7,93%	5.874
Patrimonio total	472.960	477.436	5,37%	(4.476)
Total patrimonio y pasivos	1.249.876	1.287.077	-2,89%	(37.201)

Activos

El total de activos disminuyó USD 37,2 millones respecto a diciembre de 2022, alcanzando los USD 1.249,8 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 32,7 millones respecto a diciembre de 2022, alcanzando los USD 776,9 millones, explicado principalmente por una disminución de los Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Corrientes por USD 13,7 millones, Otros pasivos financieros no corrientes por USD 15,7 millones y Pasivos no corrientes por USD 8 millones, los que son compensados con el aumento de los Otros pasivos financieros corrientes USD 14,6 millones por la obtención de nuevos créditos en las subsidiarias de Agunsa, AGUNSA Internacional ETVE S.L. y Terminal Portuario de Manta TPM S.A.

Patrimonio

El patrimonio total disminuyó USD 4 millones respecto a diciembre de 2022, alcanzando los USD 473 millones a septiembre de 2023 y se explica por la variación de las Ganancias (pérdidas) acumuladas, principalmente dado por la variación en la Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora, incluida en esta última.

2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen

Clasificación de flujos	01-01-2023	01-01-2022	Variación	Variación
	30-09-2023	30-09-2022	MUSD	%
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Ingresos de operación	863.251	941.725	-8,33%	(78.474)
Egresos de operación	(799.816)	(871.580)	-8,23%	71.764
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	63.435	70.145	-9,57%	(6.710)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Ingresos de inversión	919	19.337	-95,25%	(18.418)
Egresos de inversión	(27.019)	(31.552)	-14,37%	4.533
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(26.100)	(12.215)	113,67%	(13.885)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:				
Ingresos de financiación	58.634	138.512	-57,67%	(79.878)
Egresos de financiación	(137.671)	(166.182)	-17,16%	28.511
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	(79.037)	(27.670)	185,64%	(51.367)
Flujos totales				
Total ingresos	922.804	1.099.574	-16,08%	(176.770)
Total egresos	(964.506)	(1.069.314)	-9,80%	104.808
Flujos netos totales del período	(41.702)	30.260	-237,81%	(71.962)
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(1.936)	1.715	-212,89%	(3.651)
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	57.128	152.118	-62,44%	(94.990)

Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a septiembre de 2023 y 2022 los ingresos de efectivo obtenidos corresponden mayoritariamente a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados por los distintos segmentos, totalizando MUSD 862.189 y MUSD 941.265, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD 782.919 y MUSD 851.700, respectivamente y que principalmente corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Los egresos para los períodos a septiembre de 2023 y 2022 contemplan principalmente los flujos relacionados con la adquisición de Propiedades, planta y equipo por MUSD 14.949 y MUSD 31.387 e Intangibles por MUSD 11.339 y MUSD 165, respectivamente, presentando una variación durante el actual periodo, principalmente por las adquisiciones realizadas en la subsidiaria de Agunsa, Terminal Portuario de Manta TPM S.A.

Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a septiembre de 2023 y 2022, corresponden principalmente a nuevas obligaciones financieras por MUSD 56.877 y MUSD 136.540, respectivamente. Los egresos, compuestos mayoritariamente por pagos de intereses por MUSD 22.993 y MUSD 16.350; pago de préstamos y pasivos por arrendamientos por MUSD 89.667 y MUSD 121.249, 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 MUSD
	30-09-2023	30-09-2022		
	MUSD	MUSD		MUSD
Armatorial	40.434	67.905	-40,46%	(27.471)
Agenciamiento	8.550	36.798	-76,77%	(28.248)
Logística	34.179	86.601	-60,53%	(52.422)
Aeropuertos	11.807	5.955	98,27%	5.852
Puertos	25.342	9.426	168,85%	15.916
Total	120.312	206.685	-41,79%	(86.373)

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 los segmentos de logística y armatorial, donde en el primero se han adquirido camiones, barredora, retroexcavadora, semirremolques, camionetas y grúas horquillas, y en el segundo destaca 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 MUSD
	30-09-2023	30-09-2022		
	MUSD	MUSD		MUSD
Armatorial	11.593	5.078	128,30%	6.515
Agenciamiento	3.598	4.281	-15,95%	(683)
Logística	17.002	21.066	-19,29%	(4.064)
Aeropuertos	436	496	-12,10%	(60)
Puertos	2.331	4.017	-41,97%	(1.686)
Total	34.960	34.938	0,06%	22

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 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 año 2022, a Copec. En este segmento también se incluyen las operaciones de las subsidiarias indirectas MS CMC Andes GmbH & Co. KG y MS CMC Atacama GmbH & Co. KG y las subsidiarias directas CMC Arauco GmbH & Co. KG y MS CMC Angol GmbH & Co. KG.

- 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. En forma complementaria a través de sociedad "Menziés Agunsa Aviation Services" presta servicios de "ground handling" de manejo de carga de aerolíneas presentes en el Aeropuerto internacional de Santiago de Chile.

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, Colombia 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			
	01-01-2023 30-09-2023	01-01-2022 30-09-2022	Variación	Variación	01-07-2023 30-09-2023	01-07-2022 30-09-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	105.248	95.239	10,51%	10.009	33.353	33.945	-1,74%	(592)
Costo de ventas	(77.367)	(56.286)	37,45%	(21.081)	(24.652)	(21.130)	16,67%	(3.522)
Otros resultados operacionales	(6.016)	(5.845)	2,93%	(171)	(1.570)	(1.661)	-5,48%	91
+Depreciación + amortización	22.449	21.793	3,01%	656	7.689	7.477	2,84%	212
Ingresos financieros	564	222	154,05%	342	207	104	99,04%	103
Participación en asociadas	6.576	5.528	18,96%	1.048	1.296	1.175	10,30%	121
EBITDA	51.454	60.651	-15,16%	(9.197)	16.323	19.910	-18,02%	(3.587)
Margen Ebitda	48,89%	63,68%			48,94%	58,65%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(12.336)	(6.793)	81,60%	(5.543)	2.688	(3.499)	-176,82%	6.187
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.766	4.135	-8,92%	(369)	1.387	1.223	13,41%	164
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	12.903	27.930	-53,80%	(15.027)	9.935	7.711	28,84%	2.224

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 10 millones (10,51%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 105 millones, explicados principalmente por los ingresos generados por el subarriendo de naves a Enap y mayores ingresos percibidos por el arriendo de la M/N Don Pancho II a Copec que entró en operación a partir de mayo 2022.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 21 millones (34,45%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 77,3 millones. Esta alza se debe principalmente al aumento de costos por "charter in" del negocio de subarriendo de naves a ENAP, el cual se compensa el mayor ingreso explicado anteriormente. Por otra parte, se registraron aumento en los costos operacionales y de tripulaciones en naves tanqueras derivados de ajustes al alza por cambio de régimen de embarque y otros costos adicionales resultantes de los cierres de negociación colectiva con tripulantes y oficiales y costos asociado a diques programados que en el período afectaron a 3 naves. En forma complementaria hay que mencionar que se registra un incremento en costos por la nave ranchera "Don Pancho II", que entrando en operación en mayo 2022 genera una base comparativa de costos más alta durante el período 2023.

EBITDA

Disminuyó desde los USD 60,6 millones en septiembre 2022 a USD 51,4 millones a septiembre de 2023, explicado principalmente por una disminución en el margen de operación asociado a naves de 9000 por menores ingresos por scrubbers, menor margen en nave Leto por disminución de ingresos de arriendo, debido a problema operacional en el puerto de Ghana y al menor margen en naves tanqueras por el incremento en costos de tripulación y diques programados, de tres naves del tipo MRs de 50.000 tons de capacidad.

3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento puertos	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2023 30-09-2023	01-01-2022 30-09-2022	Variación	Variación	01-07-2023 30-09-2023	01-07-2022 30-09-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	118.953	104.184	14,18%	14.769	47.309	35.435	33,51%	11.874
Costo de ventas	(96.726)	(76.162)	27,00%	(20.564)	(39.565)	(25.579)	54,68%	(13.986)
Otros resultados operacionales	(13.583)	(9.302)	46,02%	(4.281)	(4.048)	(2.300)	76,00%	(1.748)
+Depreciación + amortización	10.231	7.598	34,65%	2.633	3.399	1.820	86,76%	1.579
Ingresos financieros	396	304	30,26%	92	78	147	-46,94%	(69)
Participación en asociadas	3.828	3.935	-2,72%	(107)	1.104	892	23,77%	212
EBITDA	23.099	30.557	-24,41%	(7.458)	8.277	10.415	-20,53%	(2.138)
Margen Ebitda	19,42%	29,33%			17,50%	29,39%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(6.015)	(4.746)	26,74%	(1.269)	(539)	(1.853)	-70,91%	1.314
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.752	2.160	-18,89%	(408)	657	922	-28,74%	(265)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	5.101	16.053	-68,22%	(10.952)	3.682	5.820	-36,74%	(2.138)

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 14,7 millones (14,18%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 118,9 millones, explicados principalmente por mayores ingresos asociados a la filial Report de Agunsa la cual ha generado mayores ingresos producto de nuevos servicios a empresa minera, generando una diferencia de ingresos de USD 3,7 millones, sumado a la concesión del terminal 2 de Valparaíso el cual entró en operación en marzo del año 2022 registrando sólo 7 meses de ingresos en ese período comparado con los 9 meses en operación durante el 2023, generando una diferencia de ingresos de USD 1,3 millones y los ingresos por USD 5,1 millones de la sociedad Carver Maritime Manatee a partir de enero 2023.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 20,5 millones (27%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 96,7 millones, principalmente producto de los costos operacionales en el Terminal Portuario de Valparaíso, las actividades portuarias en Ecuador y los servicios portuarios brindados por Report.

EBITDA

Disminuyó desde los USD 30,5 millones a septiembre de 2022 a USD 23 millones a septiembre de 2023, explicado principalmente por un menor performance operacional en TPV que generó USD 3,7 millones de menor EBITDA sumando a menor EBITDA de Portuaria Cabo Froward y TTP.

3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento aeropuertos	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2023 30-09-2023	01-01-2022 30-09-2022	Variación	Variación	01-07-2023 30-09-2023	01-07-2022 30-09-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	10.772	10.436	3,22%	336	3.600	3.229	11,49%	371
Costo de ventas	(4.251)	(7.804)	-45,53%	3.553	(1.459)	(3.045)	-52,09%	1.586
Otros resultados operacionales	(1.730)	(5.056)	-65,78%	3.326	(772)	(4.097)	-81,16%	3.325
+Depreciación + amortización	1.778	4.114	-56,78%	(2.336)	551	2.222	-75,20%	(1.671)
Ingresos financieros	70	35	100,00%	35	38	2	1800,00%	36
Participación en asociadas	(5.809)	(1.475)	293,83%	(4.334)	(1.646)	(1.021)	61,21%	(625)
EBITDA	830	250	232,00%	580	312	(2.710)	-111,51%	3.022
Margen Ebitda	7,71%	2,40%			8,67%	-83,93%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.318)	(3.135)	-26,06%	817	(2.449)	(1.412)	73,44%	(1.037)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	258	(20)	-1390,00%	278	60	(51)	-217,65%	111
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	(3.524)	(6.979)	-49,51%	3.455	(2.748)	(6.293)	-56,33%	3.545

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 336 mil (3,22%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 10,7 millones, explicados por una parte por un menor ingreso en servicios aeroportuarios producto de un cambio en la estructura de sociedad que provoco la no consolidación de ingresos durante el año 2023. Lo anterior se compensó por mayores ingresos generados en bodegas aeroportuarias ABX y Aeropuerto de Calama principalmente.

Costo de ventas

Disminuyeron en USD 3,5 millones (45,53%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 4,2 millones. Lo anterior producto de la reasignación de negocios de servicios aeroportuarios principalmente.

EBITDA

Aumentó desde los USD 250 mil a septiembre de 2022 a USD 830 mil a septiembre de 2023, explicado por un aumento en los resultados operacionales, que en parte son compensados por un aumento en las pérdidas en participaciones en asociadas.

3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento agenciamiento	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2023 30-09-2023	01-01-2022 30-09-2022	Variación	Variación	01-07-2023 30-09-2023	01-07-2022 30-09-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	148.827	230.392	-35,40%	(81.565)	48.103	72.131	-33,31%	(24.028)
Costo de ventas	(129.846)	(198.423)	-34,56%	68.577	(42.120)	(57.168)	-26,32%	15.048
Otros resultados operacionales	(11.387)	(11.309)	0,69%	(78)	(3.792)	(2.133)	77,78%	(1.659)
+Depreciación + amortización	3.499	3.343	4,67%	156	1.145	552	107,43%	593
Ingresos financieros	1.867	368	407,34%	1.499	737	124	494,35%	613
Participación en asociadas	(6)	61	-109,84%	(67)	1	(36)	-102,78%	37
EBITDA	12.954	24.432	-46,98%	(11.478)	4.074	13.470	-69,76%	(9.396)
Margen Ebitda	8,70%	10,60%			8,47%	18,67%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(5.056)	(6.810)	-25,76%	1.754	(291)	(4.642)	-93,73%	4.351
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.476	2.084	18,81%	392	1.031	904	14,05%	127
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	1.923	12.195	-84,23%	(10.272)	1.607	7.372	-78,20%	(5.765)

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en UDS 81,5 millones (35,4%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 148,8 millones, afectado principalmente por el negocio de Bunkering en Chile y Argentina, que cayó tanto en el volumen como en precio respecto al año anterior, representando el 75% de la baja de ingresos, producto de mayor competencia en la región.

Costo de ventas

Disminuyeron en USD 68,5 millones (34,56%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 129,8 millones, lo anterior principalmente afectado por la menor actividad en Bunkering.

EBITDA

Disminuyó desde los USD 24,4 millones a septiembre de 2022 a USD 12,9 millones a septiembre de 2023, variación generada principalmente por los efectos en los ingresos y costos de ventas en el negocio de Bunkering, explicados anteriormente.

3.5.- Resultados consolidados segmento logística:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento logistica	Acumulado				Trimestre			
	01-01-2023 30-09-2023	01-01-2022 30-09-2022	Variación	Variación	01-07-2023 30-09-2023	01-07-2022 30-09-2022	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	282.569	294.321	-3,99%	(11.752)	95.038	96.397	-1,41%	(1.359)
Costo de ventas	(239.885)	(262.384)	-8,57%	22.499	(79.244)	(88.052)	-10,00%	8.808
Otros resultados operacionales	(27.731)	(16.507)	68,00%	(11.224)	(9.191)	(4.876)	88,49%	(4.315)
+Depreciación + amortización	9.245	7.120	29,85%	2.125	2.794	2.261	23,57%	533
Ingresos financieros	1.000	398	151,26%	602	503	110	357,27%	393
Participación en asociadas	753	677	11,23%	76	183	230	-20,43%	(47)
EBITDA	25.951	23.625	9,85%	2.326	10.083	6.070	66,11%	4.013
Margen Ebitda	9,18%	8,03%			10,61%	6,30%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(12.808)	(8.520)	50,33%	(4.288)	(4.251)	(1.228)	246,17%	(3.023)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	745	553	34,72%	192	315	168	87,50%	147
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	3.153	7.432	-57,58%	(4.279)	2.723	2.413	12,85%	310

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en USD 11,7 millones (3,99%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 282,5 millones, explicados principalmente debido a la no existencia durante el 2023 de servicios de charters asociado a actividades de freight forwarding en España las cuales vieron en parte compensadas por un mayor ingreso en actividades de transporte de cargas de proyectos y servicios logísticos en Chile relacionado a cierres de contratos asociados a la actividad minera.

Costo de ventas

Disminuyeron en USD 22,4 millones (8,57%) en comparación a septiembre de 2022, alcanzando los USD 239,8 millones.

EBITDA

Aumentó desde los USD 23,6 millones a septiembre de 2022 a USD 25,9 millones a septiembre de 2023, explicado principalmente por un mejor performance operacional en actividades de operación y por un aumento en la depreciación de los nuevos vehículos y equipos adquiridos para la operación, principalmente por los servicios prestados fuera de Chile.

4.-Análisis de riesgo:

4.1 Riesgo por segmento de negocio:

-Armatorial

El negocio armador, en lo que respecta a los cuatro buques portacontenedores de 9.000 teu de capacidad y los cinco buques tanqueros bajo propiedad de CMC, presenta una importante estabilidad en sus flujos por cuanto cuentan con contratos de arrendamiento de largo plazo, con cánones preestablecidos, que cubren toda la vida de los respectivos créditos levantados para el financiamiento de estos. Lo mismo aplica a partir de finales del año 2021 para las dos naves portacontenedoras de 3.100 teu Leto y Daphne, en donde CMC cuenta con un 100% y 50% de propiedad, respectivamente, 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	85%	15%
CMC	6%	94%
FROWARD	24%	76%

A continuación se 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 2023, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 27,2% 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 144.

- CMC:

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	30-09-2023	31-12-2022
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	87,2	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 los contratos swap suscritos por las naves 9000 fue la siguiente:

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			30 de septiembre 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	597	678
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	624	727
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	816	913
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	1.014	1.055

La subsidiaria CMC cuenta para la nave MT Puerto Aysén, un contrato de arriendo con ENAP que dentro de su componente de ingreso contempla una fórmula de indexación del precio de arriendo a las variaciones en la tasa, 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 4.469.

GEN y sus subsidiarias toman posiciones en contratos swaps a través de los cuales busca pagar una tasa de interés fija recibiendo el equivalente en tasa de interés variable, que es finalmente la exposición que se busca cubrir.

Adicionalmente, la compañía busca calzar los pasivos con su moneda funcional a través de instrumentos derivados, principalmente Cross Currency Swap, cerrados en el mercado financiero. A través de lo anterior se busca eliminar la exposición en resultados de la compañía a las variaciones de tipo de cambio y unidad de reajuste (UF)

- FROWARD:

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUSD 39 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.

La sociedad, con fecha 15 de julio de 2021 ha suscrito un contrato Cross Currency Swap con el Banco Santander Chile por el monto y plazo restante del bono Serie A. Con fecha 6 de julio de 2023 se ha suscrito contrato Cross Currency Swap con el Banco Itaú Chile por el monto y plazo restante del bono Serie E. Estos swaps han tenido una valorización negativa neta acumulada para la sociedad al cierre de septiembre de 2023 de MUSD 9.161, con un efecto negativo en el ejercicio de MUSD 9.875, registrado contra reservas en patrimonio.

- Subsidiaria CMC

A nivel de resultado, los ingresos por venta en dólares y en pesos chilenos son un 78,27% y un 21,73%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos un 76,61% y un 23,39%, 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:

	30-09-2023		31-12-2022	
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Activos en USD	312.002	95,74%	331.745	96,12%
Activos en UF	13.894	4,26%	13.394	3,88%
Total Activos	325.896	100,00%	345.139	100,00%
Pasivos y patrimonio en USD	315.636	96,85%	304.939	88,35%
Pasivos y patrimonio en UF	10.260	3,15%	40.200	11,65%
Total pasivos y patrimonio	325.896	100,00%	345.139	100,00%

La sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del peso chileno, específicamente en la unidad de fomento, considerando todas las otras variables constantes, del resultado antes de impuesto, determina que no hay impacto material en la sociedad, tal como se presenta en el siguiente cuadro:

Análisis de sensibilidad Tipo de cambio	30-09-2023	31-12-2022
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	363	590

Subsidiaria Froward

A nivel de resultado, los ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 85% a dólares y en un 15% en moneda nacional. Por otro lado, los costos y gastos de explotación están indexados en un 65% en moneda nacional y en un 35% 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 3.721, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD 177, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD 195. 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 220, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD 243. 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 2023, la variación del dólar con respecto al peso chileno, significó un efecto en resultados negativo por MUSD 420.

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 30-09-2023				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	1.321	142.789	-	-	142.789
1-30 días	1.420	15.080	-	-	15.080
31-60 días	529	2.515	-	-	2.515
61-90 días	268	1.066	-	-	1.066
91-120 días	222	537	-	-	537
121-150 días	173	415	-	-	415
151-180 días	114	(31)	-	-	(31)
181-210 días	83	107	-	-	107
211- 250 días	110	(99)	-	-	(99)
> 250 días	612	43	-	-	43
Total	4.852	162.422	-	-	162.422

30-09-2023	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	3	3

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2022				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 30 de septiembre del 2023 registró 25,6 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 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 30 de septiembre de 2023 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 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Otros Activos Financieros	Moneda	Corrientes		No corrientes	
		30-09-2023	31-12-2022	30-09-2023	31-12-2022
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos)	USD: US Dollar	1.068	1.336	-	-
Activos financieros no corrientes (SAFE)	USD: US Dollar	-	-	200	-
Total		1.068	1.336	200	-

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 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	30-09-2023 MUSD
Obligaciones con Bancos	20.259	71.095	162.265	77.252	16.505	347.376
Obligaciones con el Público (Bonos)	-	9.799	3.374	-	145.818	158.991
Pasivos por arrendamientos	2.839	8.084	19.062	8.573	8.099	46.657
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés	23.098	88.978	184.701	85.825	170.422	553.024

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 30 de septiembre de 2023, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD 57.128 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD 1.068 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 2022, el Bono Series B en UF generó un resultado positivo por diferencia de cambio a nivel individual en GEN por MUSD 3.853 al 30 de septiembre 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 fecha 6 de julio de 2023 se suscribió un Cross Currency Swap con el Banco Itaú Chile por el monto y plazo remanente del bono Serie E, generando a esa fecha un resultado negativo por diferencia de cambio por MUSD 3.976.

Con el cierre de los Cross Currency, la exposición contable al tipo de cambio de GEN se redujo en dichas series, quedando acotada principalmente al remanente de la Serie B por UF 2.000.000. Adicionalmente, dada la amortización del estilo "bullet" para el capital de la serie B en el año 2030, esta exposición no tendrá un efecto relevante en flujos hasta los vencimientos de dicha serie.

Al 30 de septiembre de 2023, considerando la depreciación 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 516.-

5.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	30-09-2023	31-12-2022	30-09-2022
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez Corriente	Veces	1,01	1,18	1,10
Solvencia	Veces	1,61	1,59	1,56
Razón Ácida	Veces	0,95	1,13	1,06
Capital de Trabajo	M.USD	1.413	52.003	33.415
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	1,98	2,01	2,10
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,43	1,41	1,48
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,36	0,36	0,41
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,64	0,64	0,59
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,29	3,89	4,96
ACTIVIDAD				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	647.753	657.227	657.035
Total Activos	M.USD	1.249.876	1.287.077	1.316.412
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	666.369	962.199	734.572
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,82	0,82	0,82
Resultado Operacional	M.USD	57.847	109.884	85.494
Costos Financieros	M.USD	(27.053)	(27.681)	(19.329)
Resultado No Operacional	M.USD	(22.906)	(29.957)	(9.043)
EBITDA período	M.USD	114.288	184.139	139.515
EBITDA Anualizado	M.USD	158.912	184.139	183.833
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	19.556	54.961	56.631
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	5,24	15,77	16,38
Rentabilidad Activos	%	1,56	4,27	4,30
Rendimiento de activos operacionales	%	6,32	11,17	8,34
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,18	0,18	0,18
EV - Valor Empresa	M.USD	770.819	659.478	615.120
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	34.941	79.927	76.451
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0028	0,0080	0,0082
Valor Libro Acciones	USD	0,0569	0,0584	0,0582
Valor Libro Acciones	CLP	50,94	49,97	55,90
Valor Bolsa Acciones	CLP	34,30	23,81	24,00
Retorno de dividendos	%	10,60	12,84	9,66
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 14,41% con relación a diciembre de 2022, debido a una variación negativa del capital de trabajo por MUSD 50.590 en el mismo período. La razón ácida disminuyó un 15,93%.

5.2.- Endeudamiento

Las variaciones en las razones de endeudamiento se explican principalmente por tres motivos: a) a las variaciones originadas en el pasivo corriente y no corriente, destacando una disminución en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y pasivos no corrientes por MUSD 13.744 y MUSD 8.060, respectivamente; b) a la disminución en el patrimonio producto de las ganancias (pérdidas) acumuladas a septiembre de 2023 y c) la disminución del EBITDA ya explicado anteriormente.

5.3.- Rentabilidad

La utilidad a septiembre 2023 generó una rentabilidad patrimonial de 5,24%, inferior a la rentabilidad de 16,38% a septiembre de 2022 por los motivos explicados anteriormente en cada segmento de negocio. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre a septiembre de 2023 y 2022, se situó en un 10,60% y 9,66%, 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