



GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.

**ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2024**

INDICE

Pág.

1.- Presentación al 31 de marzo de 2024:	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.....	24
5.2.- Endeudamiento	24
5.3.- Rentabilidad	24
6.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:	25

1.- Presentación al 31 de marzo de 2024:

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

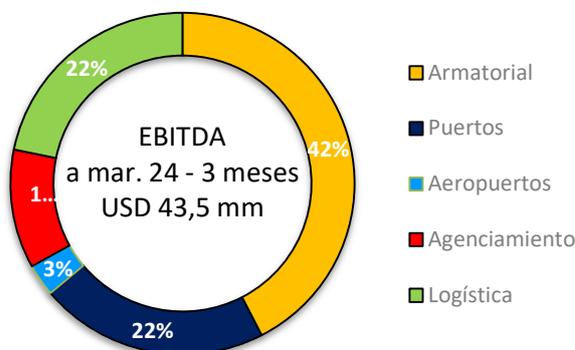
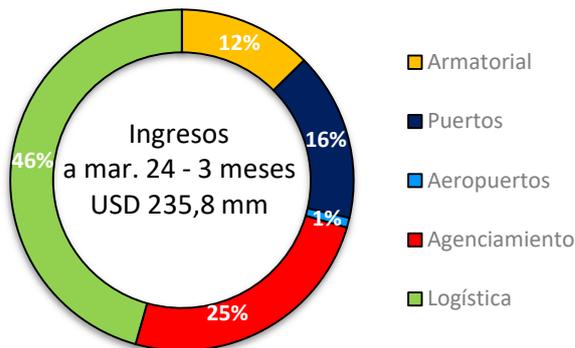
GEN es la matriz de Agencias Universales S.A. (Agunsa), Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC) y Portuaria Cabo Froward S.A. (Cabo Froward), las dos primeras sociedades anónimas cerradas desde finales del 2020 y la última abierta y el total de empresas en que GEN participa directa e indirectamente suman 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 31 de marzo de 2024 su capitalización bursátil asciende a USD 246,07 millones.

La Compañía a marzo de 2024 tuvo ganancias por USD 10,6 millones, resultado superior a las pérdidas por USD 1,7 millones de marzo 2023.

Los ingresos aumentaron un 5,06% a marzo de 2024, llegando a los USD 235,8 millones, teniendo los negocios de logística y agenciamiento una participación del 71%.

El EBITDA aumentó desde USD 40,2 millones en marzo de 2023, a USD 43,2 millones a marzo de 2024, explicado principalmente por el aumento en el negocio de logística y aeropuertos.



2.- Resumen financiero consolidado

2.1- Estado de resultado consolidado, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado			
	01-01-2024 31-03-2024	01-01-2023 31-03-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	235.897	224.530	5,06%	11.367
Costo de ventas	(192.174)	(184.697)	4,05%	(7.477)
Otros resultados operacionales	(22.512)	(19.740)	14,04%	(2.772)
Resultado no operacional	(2.937)	(18.024)	-83,71%	15.087
Impuesto	(4.217)	(1.029)	309,82%	(3.188)
Ganancia (pérdida)	14.057	1.040	1251,63%	13.017
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.418	2.778	23,04%	640
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	10.639	(1.738)	-712,14%	12.377
EBITDA	43.259	40.214	7,57%	3.045
Margen Ebitda	18,34%	17,91%		

Resumen resultados acumulados por segmento	Acumulado			
	01-01-2024 31-03-2024	01-01-2023 31-03-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos	235.897	224.530	5,06%	11.367
Armatorial	29.698	35.308	-15,89%	(5.610)
Puertos	37.690	36.681	2,75%	1.009
Aeropuertos	2.221	3.776	-41,18%	(1.555)
Agenciamiento	58.611	55.115	6,34%	3.496
Logística	107.677	93.650	14,98%	14.027
Costo de venta	(192.174)	(184.697)	4,05%	(7.477)
Armatorial	(19.475)	(25.309)	-23,05%	5.834
Puertos	(28.776)	(28.355)	1,48%	(421)
Aeropuertos	(966)	(1.571)	-38,51%	605
Agenciamiento	(50.421)	(47.815)	5,45%	(2.606)
Logística	(92.536)	(81.647)	13,34%	(10.889)
EBITDA	43.259	40.214	7,57%	3.045
Armatorial	18.460	18.730	-1,44%	(270)
Puertos	9.354	9.632	-2,89%	(278)
Aeropuertos	1.324	430	207,91%	894
Agenciamiento	4.809	4.662	3,15%	147
Logística	9.312	6.760	37,75%	2.552
Utilidad Controladora	10.639	(1.738)	-712,14%	12.377
Armatorial	6.087	(999)	-709,31%	7.086
Puertos	1.054	(795)	-232,58%	1.849
Aeropuertos	(35)	36	-197,22%	(71)
Agenciamiento	1.851	17	10788,24%	1.834
Logística	1.682	3	55966,67%	1.679

Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 5,06% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a marzo de 2024 en comparación al mismo período en el 2023, explicado principalmente por el aumento en el segmento de logística y agenciamiento, compensados por una disminución en el segmento armatorial. El segmento de logística se vio favorecido por el aumento de volumen del negocio minero de sus clientes y la incorporación de un nuevo cliente, respecto al agenciamiento se vio principalmente afectado por un aumento de actividad en de naves liner y mayor atención en servicios Tramp. Mayor detalle se realiza por cada segmento desde el punto 3.1

Costo de ventas:

Los costos de venta presentan un aumento de un 4,05% en comparación a marzo de 2023, el mayor aumento de costos en términos porcentuales estuvo en el segmento de logística producto del aumento de la actividad propiamente tal.

EBITDA

La aumento en el EBITDA desde USD 40,2 millones a marzo de 2023 a USD 43,2 millones a marzo de 2024, se explica al mayor desempeño operacional del segmento logística y menores pérdidas en las participaciones en asociadas del segmento aeroportuario respecto al período anterior.

2.2.- Balance consolidado, resumen:

Balance consolidado	31-03-2024	31-12-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	49.064	66.122	-25,80%	(17.058)
Otros activos corrientes	264.241	253.663	4,17%	10.578
Activos corrientes totales	313.305	319.785	-2,03%	(6.480)
Propiedades, planta y equipo	651.368	651.731	-0,06%	(363)
Otros activos no corrientes	341.917	320.305	6,75%	21.612
Activos no corrientes totales	993.285	972.036	2,19%	21.249
Total activos	1.306.590	1.291.821	1,14%	14.769
Otros pasivos financieros corrientes	129.455	132.448	-2,26%	(2.993)
Pasivos por arrendamientos corrientes	14.489	14.999	-3,40%	(510)
Otros pasivos corrientes	197.311	188.513	4,67%	8.798
Pasivos corrientes totales	341.255	335.960	1,58%	5.295
Otros pasivos financieros no corrientes	414.064	395.165	4,78%	18.899
Pasivos por arrendamientos no corrientes	35.811	39.583	-9,53%	(3.772)
Otros pasivos no corrientes	34.212	33.001	3,67%	1.211
Pasivos no corrientes totales	484.087	467.749	3,49%	16.338
Total pasivos	825.342	803.709	2,69%	21.633
Patrimonio controladora	395.015	403.535	-2,11%	(8.520)
Participaciones no controladora	86.233	84.577	1,96%	1.656
Patrimonio total	481.248	488.112	-0,15%	(6.864)
Total patrimonio y pasivos	1.306.590	1.291.821	1,14%	14.769

Activos

El total de activos aumentó USD 14,7 millones respecto a diciembre de 2023, alcanzando los USD 1.306 millones, explicado en gran parte por un aumento en los activos no corrientes, destacando la plusvalía por la adquisición de las participaciones en las sociedades ARS&S Holding Company LLC y Caribbean Trading Enterprises, LLC.

Pasivos

El total de pasivos aumentó USD 21,6 millones respecto a diciembre de 2023, alcanzando los USD 825 millones, explicado principalmente por un aumento en los Otros pasivos financieros no corrientes por USD 18,8 millones y en las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes por USD 11 millones, las que son compensados con la disminución de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por USD 3,5 millones y Pasivos por arrendamientos no corrientes por USD 3,7 millones.

Patrimonio

El patrimonio total disminuyó USD 6,8 millones respecto a diciembre de 2023, alcanzando los USD 481 millones a marzo de 2024 y se explica por la disminución en las Otras reservas producto de la valorización de los Cross Currency relacionado con las coberturas de las obligaciones financieras de los bonos.

2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen

Clasificación de flujos	01-01-2024	01-01-2023	Variación	Variación
	31-03-2024	31-03-2023		
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Ingresos de operación	301.056	320.618	-6,10%	(19.562)
Egresos de operación	(294.377)	(307.927)	-4,40%	13.550
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	6.679	12.691	-47,37%	(6.012)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Ingresos de inversión	1.586	1.915	-17,18%	(329)
Egresos de inversión	(17.632)	(9.261)	90,39%	(8.371)
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(16.046)	(7.346)	118,43%	(8.700)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:				
Ingresos de financiación	44.951	22.336	101,25%	22.615
Egresos de financiación	(50.037)	(38.904)	28,62%	(11.133)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	(5.086)	(16.568)	-69,30%	11.482
Flujos totales				
Total ingresos	347.593	344.869	0,79%	2.724
Total egresos	(362.046)	(356.092)	1,67%	(5.954)
Flujos netos totales del período	(14.453)	(11.223)	28,78%	(3.230)
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(2.605)	(480)	442,71%	(2.125)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	66.122	100.766	-34,38%	(34.644)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	49.064	89.063	-44,91%	(39.999)

Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a marzo de 2024 y 2023 los ingresos de efectivo obtenidos corresponden mayoritariamente a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados por los distintos segmentos, totalizando MUSD 300.869 y MUSD 320.206, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD 289.316 y MUSD 300.071, respectivamente y que principalmente corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Para los períodos a marzo de 2024 y 2023 contemplan principalmente ingresos por dividendos recibidos por MUSD 900 y MUSD 1.300, respectivamente. Los egresos se relacionan con flujos para la adquisición de Propiedades, planta y equipo por MUSD 13.058 y MUSD 5.276 e Intangibles por MUSD 936 y MUSD 3.985, respectivamente, correspondiendo a construcciones en curso realizadas por la subsidiaria Agunsa y al dique realizado por CMC para la nave tanquera Puerto Aysén.

Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a marzo de 2024 y 2023, corresponden principalmente a nuevas obligaciones financieras por MUSD 43.048 y MUSD 21.295, respectivamente. Los egresos, compuestos mayoritariamente por pagos de intereses por MUSD 9.559 y MUSD 7.505; y pasivos por pagos de préstamos y arrendamientos por MUSD 36.516 y MUSD 30.376, respectivamente. Se destaca la obtención de financiamiento de la subsidiaria Agunsa para su crecimiento y para la adquisición de las participaciones en las sociedades ARS&S Holding Company LLC y Omni Bulk Services LLC.

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	01-01-2024	01-01-2023	Variación %	Variación MUSD
	31-03-2024	31-03-2023		
	MUSD	MUSD		
Armatorial	13.194	13.969	-5,55%	(775)
Agenciamiento	5.794	(1.866)	-410,50%	7.660
Logística	19.750	10.650	85,45%	9.100
Aeropuertos	8.227	3.191	157,82%	5.036
Puertos	2.762	8.042	-65,66%	(5.280)
Total	49.727	33.986	46,32%	15.741

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, 2024 y 2023. A continuación, se presentan las inversiones separadas por segmento, destacando los segmentos de logística, armatorial y agenciamiento, donde en el primero se han adquirido bulldozer, minibús, camiones, motoniveladoras, retroexcavadoras y camionetas, en el segundo destaca la inversión en dique para la nave tanquera Puerto Aysén bajo contrato de arrendamiento con Enap y por último en agenciamiento se han realizado mantenciones mayores de equipos a flote.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2024	01-01-2023	Variación %	Variación MUSD
	31-03-2024	31-03-2023		
	MUSD	MUSD		
Armatorial	2.443	2.386	2,39%	57
Agenciamiento	2.126	624	240,71%	1.502
Logística	7.471	7.666	-2,54%	(195)
Aeropuertos	43	64	-32,81%	(21)
Puertos	552	583	-5,32%	(31)
Total	12.635	11.323	11,59%	1.312

3.- Segmentos de negocio:



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

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

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

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

Descripción de Segmentos:

1) Armatorial:

El segmento armatorial está compuesto principalmente por el servicio de:

- Negocio de administración y arriendo de naves propias del tipo portacontenedores y tanqueras. A contar del ejercicio 2015, también se incluye el arrendamiento a largo plazo de naves propias a Enap y, a partir del 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 coligada Sociedad Concesionaria Aeropuerto El Loa 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 "Menzies 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			
	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	01-01-2023 31-03-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	29.698	35.308	-15,89%	(5.610)
Costo de ventas	(19.475)	(25.309)	-23,05%	5.834
Otros resultados operacionales	(2.401)	(2.206)	8,84%	(195)
+Depreciación + amortización	8.031	7.467	7,55%	564
Ingresos financieros	203	146	39,04%	57
Participación en asociadas	2.404	3.324	-27,68%	(920)
EBITDA	18.460	18.730	-1,44%	(270)
Margen Ebitda	62,16%	53,05%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.998)	(11.101)	-72,99%	8.103
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.344	1.161	15,76%	183
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	6.087	(999)	-709,31%	7.086

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en USD 5,6 millones (15,89%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 29,6 millones, explicados principalmente por menores ingresos relacionados a la venta de bandera, asimismo hubo menores ingresos asociados al proyecto Scrubber y ausencia de cabotaje con Codelco.

Costo de ventas

Disminuyeron en USD 5,8 millones (23,05%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 19,4 millones. Esta disminución se debe principalmente a una menor actividad, producto de la ausencia de cabotaje con Codelco.

EBITDA

Disminuyó desde los USD 18,7 millones en marzo 2023 a USD 18,4 millones a marzo de 2024, explicado principalmente por una disminución en el margen de operación asociado a naves de 9000 por menores ingresos por scrubbers, los que se compensan por menores costos.

3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento puertos	Acumulado			
	01-01-2024 31-03-2024	01-01-2023 31-03-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	37.690	36.681	2,75%	1.009
Costo de ventas	(28.776)	(28.355)	1,48%	(421)
Otros resultados operacionales	(4.178)	(4.364)	-4,26%	186
+Depreciación + amortización	3.530	3.477	1,52%	53
Ingresos financieros	167	194	-13,92%	(27)
Participación en asociadas	921	1.999	-53,93%	(1.078)
EBITDA	9.354	9.632	-2,89%	(278)
Margen Ebitda	24,82%	26,26%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(4.430)	(6.292)	-29,59%	1.862
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	340	658	-48,33%	(318)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	1.054	(795)	-232,58%	1.849

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 1 millón (2,75%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 37,6 millones, explicados principalmente por un aumento de los ingresos en TPV respecto al 2023 por un mayor volumen de carga movilizada en la temporada de la fruta, la que se ve opacada por un menor volumen de carga de acero y mayores ingresos en TPM.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 421 mil (1,48%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 28,7 millones, destacando una mínima variación producto de un equilibrio en la operación.

EBITDA

Disminuyó desde los USD 9,6 millones a marzo de 2023 a USD 9,3 millones a marzo de 2024, explicado principalmente por un menor resultado en la coligada Antofagasta Terminal Internacional S.A (ATI), el que es compensado por un mayor margen operación.

3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento aeropuertos	Acumulado			
	01-01-2024 31-03-2024	01-01-2023 31-03-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	2.221	3.776	-41,18%	(1.555)
Costo de ventas	(966)	(1.571)	-38,51%	605
Otros resultados operacionales	(109)	(422)	-74,17%	313
+Depreciación + amortización	509	620	-17,90%	(111)
Ingresos financieros	18	12	50,00%	6
Participación en asociadas	(349)	(1.985)	-82,42%	1.636
EBITDA	1.324	430	207,91%	894
Margen Ebitda	59,61%	11,39%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(763)	314	-342,99%	(1.077)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	87	88	-1,14%	(1)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	(35)	36	-197,22%	(71)

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en USD 1,5 millones (41,18%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 2,2 millones, explicados por una menor actividad de carga, menores ventas de tickets a medio oriente por Emirates y la retirada de aviones de la ruta a Chile por Air Canada.

Costo de ventas

Disminuyeron en USD 605 mil (38,51%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 966 mil. Lo anterior producto de la menor actividad indicada en el punto anterior.

EBITDA

Aumento desde los USD 430 mil a marzo de 2023 a USD 1,3 millones a marzo de 2024, explicado por una disminución en las pérdidas en participaciones en las asociadas, que en parte son compensados por la disminución en los resultados operacionales.

3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento agenciamiento	Acumulado			
	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	01-01-2023 31-03-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	58.611	55.115	6,34%	3.496
Costo de ventas	(50.421)	(47.815)	5,45%	(2.606)
Otros resultados operacionales	(4.559)	(4.031)	13,10%	(528)
+Depreciación + amortización	954	1.051	-9,23%	(97)
Ingresos financieros	223	345	-35,36%	(122)
Participación en asociadas	1	(3)	-133,33%	4
EBITDA	4.809	4.662	3,15%	147
Margen Ebitda	8,20%	8,46%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(685)	(2.942)	-76,72%	2.257
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.319	652	102,30%	667
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	1.851	17	10788,24%	1.834

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en UDS 3,4 millones (6,34%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 58,6 millones, debido a un aumento de la actividad de naves liner por parte de los clientes y a una mayor atención en servicios Tramp, mayor actividad documental por la temporada de carga de fruta. Asimismo aportan a esta variación la incorporación de la sociedad ARS&S Holding Company LLC durante el periodo marzo 2024, a través de A.R.Savage & Son, LLC, lo que es compensado por una menor actividad de algunos clientes y disminución del servicio de bunker debido a las condiciones medio ambientales causando una escases de producto.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 2,6 millones (5,45%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 50 millones, lo anterior principalmente afectado por la mayor actividad del trimestre, repercutiendo en mayores contrataciones de personal en Ecuador y Colombia principalmente.

EBITDA

Aumentó desde los USD 4,6 millones a marzo de 2023 a USD 4,8 millones a marzo de 2024, variación generada principalmente por un mayor margen operacional, explicado anteriormente.

3.5.- Resultados consolidados segmento logística:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento logística	Acumulado			
	01-01-2024 31-03-2024 MUSD	01-01-2023 31-03-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	107.677	93.650	14,98%	14.027
Costo de ventas	(92.536)	(81.647)	13,34%	(10.889)
Otros resultados operacionales	(11.265)	(8.717)	29,23%	(2.548)
+Depreciación + amortización	5.022	2.877	74,56%	2.145
Ingresos financieros	434	289	50,17%	145
Participación en asociadas	(20)	308	-106,49%	(328)
EBITDA	9.312	6.760	37,75%	2.552
Margen Ebitda	8,65%	7,22%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.280)	(3.661)	-37,72%	1.381
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	328	219	49,77%	109
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	1.682	3	55966,67%	1.679

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en USD 14 millones (14,98%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 107,6 millones, explicados principalmente por un mayor ingreso en actividades producto del aumento del

volumen del negocio minero de los clientes atendidos por Agunsa, nuevo contrato obtenido por Report y aumento en las líneas de negocios de almacenaje y distribución en 8% y en servicios de transporte en 7% y a la incorporación de la adquisición indirecta de participación en la sociedad Omni Bulk Services, LLC que presta servicios en USA. Estos ingresos se ven afectados por una disminución por una menor actividad de traslado de vehículos, distribución y almacenaje de la subsidiaria Kar Logistics.

Costo de ventas

Aumentaron en USD 10,8 millones (13,34%) en comparación a marzo de 2023, alcanzando los USD 92,5 millones, explicados principalmente por una mayor operación indicada en el punto anterior.

EBITDA

Aumentó desde los USD 6,7 millones a marzo de 2023 a USD 9,3 millones a marzo de 2024, explicado principalmente por un aumento en el margen operacional y 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.

La metodología utilizada para el análisis de riesgo de tasa de interés sobre los pasivos financieros, con tasas de interés variable, consistió en incrementar un 1%, la tasa real asociada a las obligaciones, determinando así, una tasa ajustada y cuantificar el impacto de este incremento en los estados financieros.

Esta metodología también fue utilizada para el ejercicio 2023.

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	98%	2%
AGUNSA	90%	10%
CMC	5%	95%
FROWARD	32%	68%

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

- AGUNSA:

Al 31 de marzo de 2024, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 33,77% 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 159. Se utilizó la misma hipótesis en el ejercicio 2024 respecto al ejercicio 2023 sensibilizando la tasa con un incremento de tasa del 1%.

- **CMC:**

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-03-2024	31-12-2023
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	74,0	79,3

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	
			31 de marzo de 2024 MUSD	31 de diciembre de 2023 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	414	420
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	437	443
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	591	584
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	754	718

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 en el valor de la UF durante el período 2024, en relación a diciembre de 2023, produjo un efecto positivo en el resultado a nivel individual de MUSD 45.-

- **FROWARD**

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUSD 15 para un ejercicio de 12 meses.

El riesgo de tasa de interés afecta a los pasivos financieros, dado que la Sociedad mantiene sus obligaciones financieras en base a tasas variables. Al 31 de marzo de 2024, la composición de la deuda financiera es la siguiente:

Obligaciones Financieras expresadas a:	%	Efecto en resultados por variación en 1 punto % MUSD
Libor 180 + spread fijo	67,9	15

Las principales hipótesis utilizadas al efectuar este análisis de sensibilidad corresponden a la variación porcentual anual promedio observada en el tipo de interés de mercado "Libor" en los últimos 2 años.

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.

En relación al Bono serie B, la sociedad suscribió cuatro contratos Cross Currency Swap, por un total de UF 2.000.000, con los bancos Santander, Itaú y BTG Pactual, los que en su conjunto cubren un 100% del valor suscrito de esta serie.

Estos swaps han tenido una valorización negativa neta acumulada para la sociedad al cierre de marzo de 2024 de MUSD 17.300, con un efecto negativo en el ejercicio de MUSD 13.705, registrado contra reservas en patrimonio.

Las principales hipótesis utilizadas al efectuar este análisis de sensibilidad corresponden a la variación porcentual anual promedio observadas en el tipo de cambio del dólar en los últimos 2 años.

- Subsidiaria CMC

A nivel de resultado, los ingresos por venta en dólares y en pesos chilenos son un 82,13% y un 17,87%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos un 71,91% y un 27,26%, respectivamente, del total, no existe un riesgo cambiario relevante por descalce. En 2023 la venta en dólares y en pesos es un 77,05% y un 22,95%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos es un 74,45% y 25,55%, respectivamente del total.

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:

	31-03-2024		31-12-2023	
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Activos en USD	304.274	95,99%	312.832	96,61%
Activos en UF	12.705	4,01%	10.961	3,39%
Total Activos	316.979	100,00%	323.793	100,00%
Pasivos y patrimonio en USD	312.248	98,51%	283.524	87,56%
Pasivos y patrimonio en UF	4.731	1,49%	40.269	12,44%
Total pasivos y patrimonio	316.979	100,00%	323.793	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	31-03-2024	31-12-2023
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	797	(2.931)

Subsidiaria Froward

A nivel de resultado, los ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 84% a dólares y en un 16% en moneda nacional. Por otro lado, los costos y gastos de explotación están indexados en un 60% 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 3.805, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD 181, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD 200. 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 214, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD 236. 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. Las principales hipótesis utilizadas al efectuar este análisis de sensibilidad corresponden a la variación porcentual anual promedio observadas en el tipo de cambio del dólar en los últimos 2 años.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2024, la variación del dólar con respecto al peso chileno, significó un efecto en resultados negativo por MUSD 564 (MUSD 398 de ganancia en el período anterior).

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

- **Subsidiaria Agunsa:**

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

- **Subsidiarias Angol y Arauco**

A nivel de resultado el 100% de los ingresos y costos por ventas son en dólares, y a nivel de Balance, sus obligaciones financieras son en la misma moneda, por lo tanto no están expuestos a 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, quién 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 para CMC se limita principalmente a la exposición en la compra de los lubricantes utilizados para el correcto funcionamiento de los motores tanto para las naves de 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 relevancia es bastante menor.

d) Análisis de Riesgo de Crédito

Consiste en que la contraparte 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 2024 y 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-03-2024				Monto Total cartera bruta MUSD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta MUSD	
Al día	2.908	177.553	-	-	177.553
1-30 días	1.869	15.560	-	-	15.560
31-60 días	731	2.873	-	-	2.873
61-90 días	460	4.249	-	-	4.249
91-120 días	376	2.388	-	-	2.388
121-150 días	247	342	-	-	342
151-180 días	84	379	-	-	379
181-210 días	110	76	-	-	76
211- 250 días	134	1.019	-	-	1.019
> 250 días	532	798	-	-	798
Total	7.451	205.237	-	-	205.237

31-03-2024	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	4	4

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2023				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	2.490	169.765	-	-	169.765
1-30 días	1.958	11.832	-	-	11.832
31-60 días	763	3.922	-	-	3.922
61-90 días	724	2.475	-	-	2.475
91-120 días	262	1.321	-	-	1.321
121-150 días	269	335	-	-	335
151-180 días	117	318	-	-	318
181-210 días	91	481	-	-	481
211- 250 días	98	297	-	-	297
> 250 días	467	90	-	-	90
Total	7.239	190.836	-	-	190.836

31-12-2023	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	4	4

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.

Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023, los saldos por cobrar y por pagar con empresas relacionadas no devengan intereses. Al cierre de tales ejercicios no existe estimación por pérdida crediticia esperada sobre los saldos por cobrar debido a que, por la naturaleza de las operaciones realizadas y el movimiento continuo en los saldos, la tasa histórica de pérdidas tiende a aproximarse a cero.

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 la cobranza de arrendamiento de naves, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy menor 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 2024 registró 32,1 días de ventas (34,8 días de ventas en 2023).

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

21.2.1 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 desatrasque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 31 de marzo de 2024.

Los deudores son categorizados respecto a su morosidad, sobre las que se realizan gestiones de cobranza, de lo contrario se cursa el proceso de cobranza judicial. Luego a los rangos de deudores morosos se les aplica los porcentajes de pérdida esperada en base al enfoque simplificado de la matriz de provisiones de pérdida esperada sobre las cuentas por cobrar.

Deterioro de Activos Financieros al 31.03.2024

	Hasta 90 días MUSD	Más de 90 días hasta 180 días MUSD	Más de 180 días hasta 270 días MUSD	Más de 270 días hasta 365 días MUSD	Total MUSD
Tasa de Pérdida Esperada	4,78%	0,16%	0,00%	-	4,94%
Deudores comerciales corrientes	182.798	1.994	1.728	-	186.529
Provisión de Pérdida	1.678	277	11	-	1.963

Deterioro de Activos Financieros al 31.12.2023

	Hasta 90 días MUSD	Más de 90 días hasta 180 días MUSD	Más de 180 días hasta 270 días MUSD	Más de 270 días hasta 365 días MUSD	Total MUSD
Tasa de Pérdida Esperada	4,78%	0,16%	0,00%	-	4,94%
Deudores comerciales corrientes	106.154	1.721	645	-	167.023
Provisión de Pérdida	618	102	4	-	724

La descripción del cálculo de la pérdida crediticia esperada se describe en la política de deterioro de deudores.

Los saldos finales de las provisiones por pérdidas para las cuentas por cobrar a Deudores Comerciales al 31 de marzo de 2024 se ajustan a las provisiones para pérdidas iniciales de la siguiente manera:

	Pérdida Crediticia Esperada Deudores Comerciales
	MUSD
Provisión por Pérdida inicial al 1 de enero de 2024, calculada según NIIF 9	724
Aumento de la provisión para pérdidas crediticias reconocida en resultados durante el año	2.233
Cantidad no utilizada revertida	(724)
Saldo final al 31 de marzo de 2024	2.233

21.2.2 Otras Cuentas por Cobrar, comprende:

a) 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.

b) 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.

c) 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.

21.2.3 Riesgo crediticio subsidiaria FROWARD

El riesgo de crédito corresponde a la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la Sociedad, para las partidas por cobrar comerciales, cuando este incumplimiento genere

una pérdida en el valor de mercado de algún activo financiero; esta exposición varía en forma significativa dependiendo del período del año y de la situación económica coyuntural.

Portuaria Cabo Froward S.A. mantiene especial atención al cumplimiento de las obligaciones de sus clientes, la cual se monitorea sistemáticamente a través de la Gerencia General y directorio, que está encargado de analizar y aprobar las líneas de crédito, cambios en las condiciones de las mismas, prórrogas y situaciones de mora y cobranza. La Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un período de pago máximo de 30 días para los clientes habituales. Más del 93% de los clientes de Portuaria Cabo Froward S.A. han efectuado transacciones rutinarias, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, historia comercial y existencia de dificultades financieras previas.

Riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la gerencia 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.

21.2.4 Activos de carácter financiero

La sociedad mantiene los siguientes activos de carácter financiero al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

Otros Activos Financieros	Moneda	Corrientes		No corrientes	
		31-03-2024 MUSD	31-12-2023 MUSD	31-03-2024 MUSD	31-12-2023 MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos)	USD: US Dollar	1.035	984	-	-
Activos financieros no corrientes (SAFE)	USD: US Dollar	-	-	200	200
Total		1.035	984	200	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 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

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	31-03-2024 MUSD
Obligaciones con Bancos	29.151	91.811	159.694	78.588	11.627	370.871
Obligaciones con el Público (Bonos)	846	7.768	-	66.556	78.205	153.375
Pasivos por arrendamientos	3.821	10.668	20.593	8.093	7.125	50.300
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés	33.818	110.247	180.287	153.237	96.957	574.546

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	31-12-2023 MUSD
Obligaciones con Bancos	46.698	77.134	148.867	72.423	17.191	362.313
Obligaciones con el Público (Bonos)	5.327	3.419	3.374	66.274	80.726	159.120
Pasivos por arrendamientos	3.844	11.155	22.627	8.797	8.159	54.582
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés	55.869	91.708	174.868	147.494	106.076	576.015

Al 31 de marzo de 2024, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD 49.064 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD 1.035 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 1.715 al 31 de diciembre 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.

Con fecha 18 de octubre de 2023 se suscribió un contrato Cross Currency Swap con el banco Itaú, por UF 500.000, el que cubre parte del Bono serie B con vencimiento el 16 de enero 2030. Posteriormente, con fecha 23 de octubre 2023, se suscribió un nuevo contrato de Cross Currency Swap con el banco Santander, por UF 500.000 también del Bono serie B, quedando cubierta esta serie en un 50% del total colocado, con ambos contratos.

Con fecha 26 de diciembre 2023 se suscribió un tercer contrato Cross Currency Swap ahora con el Banco BTG Pactual por UF 500.000 también del bono serie B, quedando cubierta esta serie en un 75% del total colocado al 31 de diciembre de 2023.

Con fecha 13 de febrero de 2024, la matriz GEN cerró con Banco Santander un cuarto contrato Cross Currency Swap por UF 500.000 relacionado a su exposición a la UF y tipo de cambio de su bono serie B, con el que completó un 100% de cobertura para dicho bono, generando a esa fecha un resultado positivo por diferencia de cambio por MUSD 2.573.

Con el cierre de los Cross Currency, GEN se encuentra cubierta en su totalidad a la variación del tipo de cambio, respecto a sus obligaciones financieras por los bonos.

Al 31 de marzo de 2024, considerando la depreciación que tuvo el peso respecto al USD en comparación al cierre del 2023, la exposición total generó un resultado negativo contable por diferencia de cambio total, a nivel individual de GEN, por MUSD 4.568.-

5.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	31-03-2024	31-12-2023	31-03-2023
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA				
Liquidez Corriente	Veces	0,92	0,95	1,13
Solvencia	Veces	1,58	1,61	1,60
Razón Ácida	Veces	0,87	0,91	1,07
Capital de Trabajo	M.USD	(27.950)	(16.175)	37.184
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,09	1,99	2,00
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,50	1,44	1,44
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,41	0,42	0,36
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,59	0,58	0,64
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,81	2,39	1,24
ACTIVIDAD				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	651.368	651.731	656.911
Total Activos	M.USD	1.306.590	1.291.821	1.286.381
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	235.897	902.395	224.530
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,81	0,82	0,82
Resultado Operacional	M.USD	21.211	81.973	20.093
Costos Financieros	M.USD	(10.077)	(38.262)	(8.683)
Resultado No Operacional	M.USD	(2.937)	(28.792)	(18.024)
EBITDA período	M.USD	43.259	165.125	40.214
EBITDA Anualizado	M.USD	168.170	165.125	176.934
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	10.639	29.507	(1.738)
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	2,77	7,89	(0,43)
Rentabilidad Activos	%	0,81	2,28	(0,14)
Rendimiento de activos operacionales	%	2,23	8,57	2,08
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,19	0,18	0,18
EV - Valor Empresa	M.USD	790.825	791.483	812.603
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	18.274	53.181	2.069
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0015	0,0043	(0,0003)
Valor Libro Acciones	USD	0,0572	0,0584	0,0584
Valor Libro Acciones	CLP	56,12	51,22	46,18
Valor Bolsa Acciones	CLP	34,96	34,96	36,60
Retorno de dividendos	%	7,87	7,87	8,35
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 3,16% con relación a diciembre de 2023, debido a una variación negativa del capital de trabajo por MUSD 11.775 en el mismo período. La razón ácida disminuyó un 4,4%.

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 un aumento en los otros pasivos no financiero corrientes por MUSD 18.889, respectivamente; b) a la disminución en el patrimonio producto de las ganancias (pérdidas) acumuladas a diciembre de 2023 y c) la disminución del EBITDA ya explicado anteriormente.

5.3.- Rentabilidad

La utilidad a marzo 2024 generó una rentabilidad patrimonial de 2,77%, superior a la rentabilidad negativa de 0,43% a marzo de 2023 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 marzo de 2024 y 2023, se situó en un 7,87% y 8,35%, respectivamente.

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

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

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

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

³ Activos operacionales = (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