



GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.

**ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2024 y 2023**

INDICE

	Pág.
1.- Presentación al 31 de diciembre de 2024:	3
2.- Resumen financiero consolidado	4
2.1- Estado de resultado consolidado, resumen:	4
2.2.- Balance consolidado, resumen:	6
2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen	7
Resumen resultados por segmento de negocio:	11
3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial:	11
3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:	12
3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:	12
3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:	13
3.5.- Resultados consolidados segmento logística:	13
4.-Análisis de riesgo:	14
4.1 Riesgo por segmento de negocio:	14
4.2 Riesgo de Crédito	15
4.3 Riesgo de Liquidez	17
4.4 Riesgo de Mercado	17
4.5 Riesgo de Daño a la Infraestructura y Personas	19
4.6 Riesgo inherentes a la seguridad de la información y ciberataques	20
4.7 Riesgo por fallas u obsolescencia de sistemas claves	20
4.8 Riesgos socio-políticos	20
4.9 Riesgos asociados al Cambio Climático	20
4.10 Riesgos en el Desarrollo y retención de talento	20
4.11 Análisis de riesgo financiero	21
5.-Indicadores Financieros	22
5.1.- Liquidez y solvencia	22
5.2.- Endeudamiento	22
5.3.- Rentabilidad	23
6.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo:	24

1.- Presentación al 31 de diciembre de 2024:

Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN) tiene 94 años de historia, siendo uno de los principales operadores logísticos de carga terrestre, marítima y aérea.

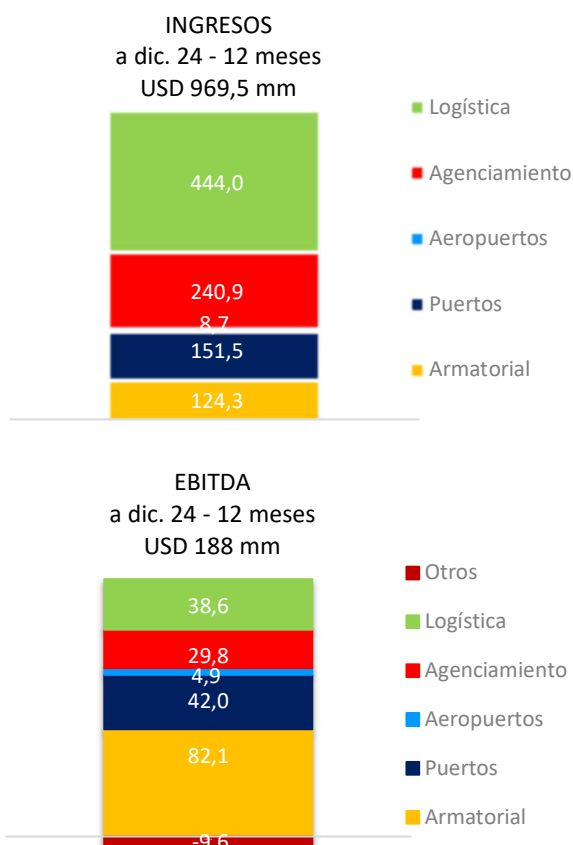
GEN es la matriz de Agencias Universales S.A. (Agunsa), Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), Talcahuano Terminal Portuario (TTP) y Portuaria Cabo Froward S.A. (Cabo Froward), las tres primeras sociedades anónimas cerradas y la última abierta, y el total de empresas en que GEN participa directa e indirectamente suma 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 Nemotécnico NAVIERA. Al 31 de diciembre de 2024 su capitalización bursátil asciende a MMUSD 256,71.

La Compañía a diciembre de 2024 tuvo ganancias atribuibles a propietarios de la controladora por MMUSD 38,4, resultado superior en comparación a los MMUSD 29,5 de diciembre 2023.

Los ingresos aumentaron un 7,4% a diciembre de 2024, llegando a los MMUSD 969,5, en donde los negocios de logística y agenciamiento representan el 70,7% de los ingresos.

El EBITDA aumentó desde MMUSD 165,6 a diciembre de 2023, a MMUSD 187,8 a diciembre de 2024, explicado principalmente por el aumento en el negocio armatorial, agenciamiento y puertos, los cuales representan el 86,6% del EBITDA.



2.- Resumen financiero consolidado

2.1- Estado de resultado consolidado, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado			
	01-01-2024	01-01-2023	Variación	Variación
	31-12-2024	31-12-2023	%	MUSD
	MUSD	MUSD		
Ingresos de actividades ordinarias	969.466	902.395	7,43%	67.071
Costo de ventas	(774.068)	(736.394)	5,12%	(37.674)
Otros resultados operacionales	(100.602)	(83.668)	20,24%	(16.934)
Resultado no operacional	(24.117)	(29.152)	-17,27%	5.035
Impuesto	(16.904)	(10.428)	62,10%	(6.476)
Ganancia (pérdida)	53.775	42.753	25,78%	11.022
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	15.357	13.246	15,94%	2.111
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	38.418	29.507	30,20%	8.911
EBITDA	187.795	165.546	13,44%	22.249

Resumen resultados acumulados por segmento	Acumulado			
	01-01-2024	01-01-2023	Variación	Variación
	31-12-2024	31-12-2023	%	MUSD
	MUSD	MUSD		
Ingresos	969.466	902.395	7,43%	67.071
Armatorial	124.345	141.279	-11,99%	(16.934)
Puertos	151.467	143.980	5,20%	7.487
Aeropuertos	8.687	12.176	-28,65%	(3.489)
Agenciamiento	240.919	192.959	24,86%	47.960
Logística	444.048	412.001	7,78%	32.047
Otros	-	-	-	-
Costo de venta	(774.068)	(736.394)	5,12%	(37.674)
Armatorial	(81.801)	(104.400)	-21,65%	22.599
Puertos	(111.255)	(110.429)	0,75%	(826)
Aeropuertos	(3.290)	(4.908)	-32,97%	1.618
Agenciamiento	(199.109)	(163.940)	21,45%	(35.169)
Logística	(378.613)	(352.717)	7,34%	(25.896)
Otros	-	-	-	-
EBITDA	187.795	165.546	13,44%	22.249
Armatorial	82.079	71.221	15,25%	10.858
Puertos	41.952	35.070	19,62%	6.882
Aeropuertos	4.947	1.373	260,31%	3.574
Agenciamiento	29.766	22.754	30,82%	7.012
Logística	38.649	39.607	-2,42%	(958)
Otros	(9.598)	(4.479)	114,29%	(5.119)
Utilidad Controladora	38.418	29.507	30,20%	8.911
Armatorial	36.418	26.294	38,50%	10.124
Puertos	16.027	12.009	33,46%	4.018
Aeropuertos	(6.397)	(7.489)	-14,58%	1.092
Agenciamiento	10.716	8.890	20,54%	1.826
Logística	10.199	13.846	-26,34%	(3.647)
Otros	(28.545)	(24.043)	18,72%	(4.502)

Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 7,4% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a diciembre de 2024 en comparación al mismo período del 2023, explicado principalmente por el aumento en el segmento de agenciamiento, logística y puertos, compensados por una disminución en el segmento armatorial y aeropuertos.

El segmento armatorial registró una disminución de ingresos equivalente a MMUSD 16,9, el cual se debe principalmente a una menor actividad del negocio de cabotaje que presentaba un bajo nivel de margen, lo que representó una disminución de los ingresos de MMUSD 26,3, pero con casi nulo efecto en resultado.

Por otra parte los negocios asociados a naves tanqueras experimentaron un alza de MMUSD 9,1 gracias al bajo nivel de días fuera de servicio sin percibir arriendo (off hire) registrado durante el año 2024 y a las renegociaciones de tarifas con algunos clientes.

Respecto del segmento puertos, éste registró un aumento de ingresos en MMUSD 7,5, diferencia que se debe principalmente a mayores ingresos en Argentina, Ecuador y EEUU, que registraron MMUSD 5,8, MMUSD 2,9 y MMUSD 2,6 de ingresos adicionales respectivamente, compensados por menores ingresos en Portuaria Cabo Froward en MMUSD 1,0 por un menor volumen de transferencia de carga principalmente del producto astillas. Por otra parte, se registró un menor ingreso de MMUSD 2,3 en Talcahuano Terminal Portuario (TTP) producto de menor transferencia de carga principalmente asociado a barras de acero y congelados.

Respecto al segmento agenciamiento, éste se vio principalmente beneficiado por un aumento producto de la adquisición de la agencia en EEUU A.R. Savage & Son, LLC que aportó un ingreso adicional de MMUSD 47,4. En forma complementaria en España se concretó el proceso de adquisición de las sociedades Algeciras Strait of Gibraltar Shipping SL y Gibport Services Limited que representaron un ingreso adicional de MMUSD 5,7, acompañado además de una mayor actividad en Chile, Ecuador y Colombia asociado a nuestros representados lo que generó ingresos adicionales de MMUSD 20,3. Lo anterior se compensó con la caída de ingresos de México y Centro América afectado principalmente por un baja en operaciones en Agunsa Guatemala y por el término de representación Wan Hai en México..

Los ingresos del segmento de logística se vio incrementado principalmente producto de nuevas adquisiciones de empresas en España y EEUU lo que representó un ingreso adicional de MMUSD 3,9 y MMUSD 8,4 respectivamente. En forma complementaria se registró un mayor ingreso en actividades de servicios extraportuarios, de almacenaje y distribución en Perú, Ecuador, Centro América y México que generaron MMUSD 22,8 de ingresos adicionales.

Costo de ventas:

Los costos de venta presentan un aumento de un 5,1% en comparación a diciembre de 2023, porcentaje consistente con el mayor nivel de ingresos, pero levemente inferior al incremento de las ventas, registrando un mayor nivel de margen bruto pasando de 18,4% en 2023 a 20,2% en 2024.

EBITDA

El aumento en el EBITDA desde MMUSD 165,6 a diciembre de 2023 a MMUSD 187,8 a diciembre de 2024, se explica por el mayor desempeño operacional, en los principales segmentos de negocio. Destacan con un mayor crecimiento los segmentos de puertos, agenciamiento y armatorial. A nivel total se puede apreciar una mejora en el margen EBITDA que pasó de un 18,3% a un 19,4%.

El segmento armatorial registró un EBITDA adicional de MMUSD 10,8 millones el cual se debe principalmente a la renegociación de tarifas de arriendo en naves tanqueras y ausencia de días fuera de servicio sin percibir arriendo (off hire) por diques. El margen EBITDA del negocio armatorial pasó de un 50,4% a un 66,0%, debido principalmente a la eliminación de la venta de servicios de cabotaje que aportaban con un bajo margen de contribución.

Respecto del segmento de puertos, se puede observar un aumento del EBITDA en MMUSD 6,9, que se debe principalmente por un aumento en la actividad en Chile, lo que generó un EBITDA adicional de MMUSD 3,8, sumado a la mayor actividad en Ecuador que generó un EBITDA adicional de MMUSD 1,2 en este segmento. En forma complementaria se puede observar que el margen EBITDA en el segmento de puertos pasó de 24,4% a un 27,7%.

En el segmento de agenciamiento, el EBITDA registró un aumento del 30,8% (MMUSD 7,0), en donde la adquisición de una agencia en EEUU aportó un mayor EBITDA de MMUSD 3,0 sumado a la adquisición de agencia en España y Gibraltar que aportó un EBITDA adicional de MMUSD 2,7. En forma complementaria, se suma el mejor desempeño de Ecuador y Colombia, que generaron en conjunto MMUSD 6,7 adicionales lo que fue compensando por una menor actividad en México. El margen EBITDA de agenciamiento pasó de 11,8% a 12,4%.

El EBITDA del segmento de logística registró una leve disminución de -2,4% (MMUSD-1,0), explicado principalmente por un aumento en los costos operacionales en USA, que fueron superiores al crecimiento de sus ingresos, y una disminución en la rentabilidad del negocio de transporte en España. lo anterior fue compensado por un aumento de EBITDA en este segmento en Perú, Ecuador y Colombia, los que en su conjunto generaron un aporte adicional de MMUSD 3,1. como consecuencia de los efectos anteriores, se generó una disminución en el margen EBITDA de 9,6% a 8,7%.

2.2.- Balance consolidado, resumen:

Balance consolidado	31-12-2024	31-12-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	82.253	66.122	24,40%	16.131
Otros activos corrientes	271.674	252.334	7,66%	19.340
Activos corrientes totales	353.927	318.456	11,14%	35.471
Propiedades, planta y equipo	732.509	651.731	12,39%	80.778
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	99.324	96.983	2,41%	2.341
Activos intangibles distintos de la plusvalía	96.561	92.911	3,93%	3.650
Activos por derecho de uso	155.220	92.520	67,77%	62.700
Otros activos no corrientes	58.792	39.220	49,90%	19.572
Activos no corrientes totales	1.142.406	973.365	17,37%	169.041
Total activos	1.496.333	1.291.821	15,83%	204.512
Otros pasivos financieros corrientes	187.818	132.448	41,81%	55.370
Pasivos por arrendamientos corrientes	17.595	14.999	17,31%	2.596
Otros pasivos corrientes	202.602	182.849	10,80%	19.753
Pasivos corrientes totales	408.015	330.296	23,53%	77.719
Otros pasivos financieros no corrientes	440.722	395.165	11,53%	45.557
Pasivos por arrendamientos no corrientes	96.607	39.583	144,06%	57.024
Otros pasivos no corrientes	44.823	38.665	15,93%	6.158
Pasivos no corrientes totales	582.152	473.413	22,97%	108.739
Total pasivos	990.167	803.709	23,20%	186.458
Patrimonio controladora	409.793	403.535	1,55%	6.258
Participaciones no controladora	96.373	84.577	13,95%	11.796
Patrimonio total	506.166	488.112	15,50%	18.054
Total patrimonio y pasivos	1.496.333	1.291.821	15,83%	204.512

Activos

El total de activos aumentó MMUSD 204,5 respecto a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 1.496,3, explicado en gran parte por un aumento en los activos no corrientes, destacando entre ellos el aumento en propiedades, planta y equipo como consecuencia, entre otros, de la adquisición de las naves tanqueras CMC Ancud y CMC Antillanca, la plusvalía por la adquisición de las participaciones en las sociedades ARS&S Holding Company LLC, Caribbean Trading Enterprises, LLC y Algeciras Strait of Gibraltar Shipping S.L.; adiciones de activos por derecho de uso correspondientes a la subsidiaria Agunsa, destacando oficinas en España e instalaciones en EEUU.

Pasivos

El total de pasivos aumentó MMUSD 186,5 respecto a diciembre de 2023, alcanzando los MUSD990.167, explicado principalmente por los aumentos en los Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes por MMUSD 100,9 y en los pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes por MMUSD 59,6, explicado por el financiamiento para la adquisición de las tanqueras y las adiciones de activos por derecho de uso mencionados en el punto anterior.

Patrimonio

El patrimonio total aumentó MMUSD 18,1 respecto de diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 506,2 a diciembre de 2024 y se explica por las utilidades generadas a diciembre de 2024 luego del pago de dividendos ocurridos en abril y diciembre de 2024.

2.3.- Flujo de caja consolidado, resumen

Clasificación de flujos	01-01-2024 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Ingresos de operación	1.291.187	1.221.832	5,68%	69.355
Egresos de operación	(1.154.323)	(1.118.420)	3,21%	(35.903)
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	136.864	103.412	32,35%	33.452
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Ingresos de inversión	15.682	21.154	-25,87%	(5.472)
Egresos de inversión	(154.835)	(59.205)	161,52%	(95.630)
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(139.153)	(38.051)	265,70%	(101.102)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:				
Ingresos de financiación	269.396	78.122	244,84%	191.274
Egresos de financiación	(253.775)	(176.474)	43,80%	(77.301)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	15.621	(98.352)	-115,88%	113.973
Flujos totales				
Total ingresos	1.576.265	1.321.108	19,31%	255.157
Total egresos	(1.562.933)	(1.354.099)	15,42%	(208.834)
Flujos netos totales del período	13.332	(32.991)	-140,41%	46.323
Efecto de la variación en la tasa de cambio	2.799	(1.653)	-269,33%	4.452
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	82.253	66.122	24,40%	16.131

Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a diciembre 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 MMUSD 1.290,4 y MMUSD 1.220,8, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MMUSD 1.147,3 y MMUSD 1.109,3, respectivamente y que principalmente corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Para los períodos a diciembre de 2024 y 2023 contemplan principalmente ingresos por dividendos recibidos por MMUSD 9,7 y MMUSD 12,9, respectivamente. Los egresos se relacionan con flujos para la adquisición de Propiedades, planta y equipo por MMUSD 130,2 y MMUSD 33 y flujos para obtener el control de subsidiarias por MMUSD 23,9 y MMUSD 12,7, respectivamente, correspondiendo principalmente en las primeras a la compra de dos buques tanqueros, CMC Ancud y CMC Antillanca, de aproximadamente 50 mil toneladas de DWT realizado por CMC, adicionalmente construcciones en curso, terrenos, equipos e instalaciones realizadas por la subsidiaria Agunsa por MMUSD 40,9 en Chile, Perú, EEUU, Colombia y Ecuador., y respecto a los egresos para la obtención de control, éstos se relacionan a las adquisiciones de las subsidiarias de Agunsa: ARS&S Holding Company LLC, Caribbean Trading Enterprises, LLC y Algeiras Strait of Gibraltar Shipping S.L.

Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a diciembre de 2024 y 2023, corresponden principalmente a nuevas obligaciones financieras por MMUSD 269,4 y MMUSD 78,1, respectivamente. Los egresos, compuestos mayoritariamente por pagos de pasivos por préstamos, arrendamientos y préstamos a entidades relacionadas por MMUSD 200 y MMUSD 117,7, pagos de dividendos por MMUSD 20,9 y MMUSD 26,7 y pagos de intereses por MMUSD 28,7 y MMUSD 28,1, respectivamente. Se destaca la obtención de financiamiento de la subsidiaria Agunsa para su crecimiento y para la adquisición de las participaciones en las sociedades descritas en el punto anterior y por la subsidiaria CMC para la adquisición de los buques ya mencionados.

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 proponer en las Juntas Ordinarias de Accionistas sus

políticas de dividendos, a través de la mayoría de participación que tiene en sus subsidiarias, lo que le permite ajustar dicha política a las necesidades de liquidez, especialmente para cumplir con 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, y en línea con las políticas establecidas por la matriz GEN.

Principales flujos de financiamiento y operacional por segmento:

Importes procedentes de flujos operacionales y préstamos de corto y largo plazo	01-01-2024 31-12-2024 MUSD	01-01-2023 31-12-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Armatorial	171.889	63.293	171,58%	108.596
Agenciamiento	75.834	16.488	359,93%	59.346
Logística	104.287	63.646	63,85%	40.641
Aeropuertos	26.191	11.694	123,97%	14.497
Puertos	24.013	31.315	-23,32%	(7.302)
Otros	4.046	(5.902)	-168,55%	9.948
Total	406.260	180.534	125,03%	225.726

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.

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 armatorial, puertos y logística, donde en el primero se han adquirido dos naves tanqueras de 50 mil metros cúbicos de capacidad CMC Ancud y CMC Antillanca sumado a la inversión de dique por instalación de sistema de tratamiento de aguas "BWT" para nave tanquera Puerto Aysen bajo contrato de arrendamiento con ENAP. En el segmento puertos destacan las adiciones en inversiones de puertos de EEUU en Tampa y Manatee e infraestructura portuaria principalmente en Ecuador y Argentina. En el segmento de logística las adiciones corresponden principalmente a activos por derecho de uso en España (Centros logísticos de ESBO), proyectos en CDA Lampa y obras en curso principalmente en Perú y Ecuador.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2024 31-12-2024 MUSD	01-01-2023 31-12-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Armatorial	90.375	14.788	511,14%	75.587
Agenciamiento	16.188	6.253	158,88%	9.935
Logística	49.427	29.642	66,75%	19.785
Aeropuertos	302	523	-42,26%	(221)
Puertos	48.025	2.122	2163,20%	45.903
Otros	530	76	597,37%	454
Total	204.847	53.404	283,58%	151.443

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 -Ancud -Antillanca
-Aeropuertos	-Agunsa
-Puertos	-Agunsa -Froward -TTP -ATI
-Agenciamiento	-Agunsa
-Logística	-Agunsa
-Otros	-Gen -Mar Austral -Ajustes de consolidación -Valores no asignables

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. En forma complementaria a partir del último trimestre de 2024 CMC adquirió dos buques tanqueros adicionales para transporte de productos limpios derivados del petróleo en el mercado internacional a través de las subsidiarias MS "CMC Antillanca" GmbH & Co. KG y MS "CMC Ancud" GmbH & Co. KG".

- Servicios a la industria marítima: consiste en brindar servicios a la industria con una flota de lanchas a través de Agunsa y su asociada CPT Empresas Marítimas, transbordadores, wellboats (naves especializadas en el transporte de salmones) y remolcadores, a través de CPT Empresas Marítimas S.A.

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 asociada Sociedad Concesionaria Aeropuerto El Loa S.A.; el Aeropuerto El Tepual de la ciudad de Puerto Montt, a través de la asociada Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur S.A. y el Aeropuerto Chacalluta de Arica, a través de la asociada Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica S.A. En forma complementaria a través de sociedad "Menziés Agunsa Aviation Services" presta servicios de asistencia en tierra para aeronaves ("ground handling") y 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 asociada 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, suministro de combustible a naves (bunkering) y servicios prestados por los equipos marítimos.

La sociedad opera este segmento a través de su subsidiaria Agunsa desarrollando estas actividades en Chile, Perú, Ecuador, Colombia, EEUU, México, Centro América, España entre otros.

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 (servicios de logística internacional), almacenaje, distribución, entrega de "última milla", venta y arriendo de contenedores y otros.

Al igual que el segmento anterior, opera a través de su subsidiaria Agunsa en más de 20 países.

6) Otros

Se incluyen las actividades menores y no identificables en los segmentos definidos por la sociedad, como así también ciertos ajustes de consolidación y de gastos corporativos administrados de manera centralizada.

Resumen resultados por segmento de negocio:

3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento armatorial	Acumulado			
	01-01-2024 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	124.345	141.279	-11,99%	(16.934)
Costo de ventas	(81.801)	(104.400)	-21,65%	22.599
Otros resultados operacionales	(6.690)	(4.584)	45,94%	(2.106)
+Depreciación + amortización	33.410	30.226	10,53%	3.184
Ingresos financieros	1.159	787	47,27%	372
Participación en asociadas	11.656	7.913	47,30%	3.743
EBITDA	82.079	71.221	15,25%	10.858
Margen Ebitda	66,01%	50,41%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(6.647)	(9.078)	-26,78%	2.431
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5.604	5.623	-0,34%	(19)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	36.418	26.294	38,50%	10.124

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en MMUSD 16,9 (12,0%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 124,4, explicados principalmente por menores ingresos relacionados actividades de cabotaje, las que generaban un bajo margen. Esta disminución se vio compensada por mayores ingresos en el negocio de naves tanqueras a raíz de menores días fuera de servicio sin percibir arriendo (off hire) de naves tanqueras las cuales a diferencia del período anterior no tuvieron diques de mantención programada y la renegociación de tarifas de arriendo.

Costo de ventas

Disminuyeron en MMUSD 22,6 (21,7%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 81,8. Esta disminución se debe principalmente a un menor costo en negocio de cabotaje debido a la menor actividad en esta línea registrada durante este período.

EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 71,2 en diciembre de 2023 a MMUSD 82,1 a diciembre de 2024, explicado principalmente por un aumento en margen del negocio de naves tanqueras a raíz de las nuevas tarifas y menor cantidad de días fuera de servicio sin percibir arriendo (off hire). En forma complementaria se registró un mejor desempeño en negocios de naves 3100 dado que la nave Leto estuvo 30 días detenida a febrero del 2023. Con lo anterior se puede observar, a nivel general en este segmento, una mejora en el margen EBITDA de 50,4% a 66,0%.

3.2.- Resultados consolidados segmento puertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento puertos	Acumulado			
	01-01-2024 31-12-2024 MUSD	01-01-2023 31-12-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	151.467	143.980	5,20%	7.487
Costo de ventas	(111.255)	(110.429)	0,75%	(826)
Otros resultados operacionales	(17.275)	(18.533)	-6,79%	1.258
+Depreciación + amortización	14.843	15.307	-3,03%	(464)
Ingresos financieros	770	906	-15,01%	(136)
Participación en asociadas	3.402	3.839	-11,38%	(437)
EBITDA	41.952	35.070	19,62%	6.882
Margen Ebitda	27,70%	24,36%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(8.931)	(5.144)	73,62%	(3.787)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.151	2.610	-17,59%	(459)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	16.027	12.009	33,46%	4.018

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 7,5 (5,2%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 151,5, explicados principalmente por un mayor ingreso en operaciones portuarias en Argentina, Ecuador y EEUU, que en su conjunto representan una alza de MMUSD 11,2 y compensados por un menor ingreso en Portuaria Cabo Froward (MMUSD-1,0) debido a menor volumen transferido de astillas, acompañado de menores ingresos por MMUSD 2,3 registrados por la subsidiaria Talcahuano Terminal Portuario TTP producto de menor volumen transferido asociado a barras de acero y congelados..

Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 0,8 (0,7%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando MMUSD 111,3, explicado principalmente por una mayor actividad asociadas a las zonas mencionadas anteriormente.

EBITDA

Aumentó en MMUSD 6,8 (19,7%) en comparación a diciembre 2023, alcanzando un EBITDA de MMUSD 41,9 explicado por un mejor resultado a nivel operacional en Chile, Ecuador y EEUU, los cuales en su conjunto generaron un EBITDA adicional de MMUSD 6,0. Se puede observar que el margen ebitda en este segmento paso de 24,4% a 26,8%

3.3.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento aeropuertos	Acumulado			
	01-01-2024 31-12-2024 MUSD	01-01-2023 31-12-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	8.687	12.176	-28,65%	(3.489)
Costo de ventas	(3.290)	(4.908)	-32,97%	1.618
Otros resultados operacionales	(1.300)	(2.927)	-55,59%	1.627
+Depreciación + amortización	2.063	2.071	-0,39%	(8)
Ingresos financieros	788	468	68,38%	320
Participación en asociadas	(2.001)	(5.507)	-63,66%	3.506
EBITDA	4.947	1.373	260,31%	3.574
Margen Ebitda	56,95%	11,28%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(8.829)	(6.408)	37,78%	(2.421)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	452	383	18,02%	69
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	(6.397)	(7.489)	-14,58%	1.092

Ingresos de actividades ordinarias

Disminuyeron en MMUSD 3,5 (-28,7%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 8,6, explicados por término de concesión de Aeropuerto de Calama en octubre 2023. Este aeropuerto opera desde octubre 2023 a través de la sociedad asociada Aeropuerto El Loa en donde Agunsa posee un 20% y por lo tanto no consolida.

Costo de ventas

Disminuyeron en MMUSD 1,6 (-32,9%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 3,3 producto de la menor actividad y reclasificación indicada en el punto anterior.

EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 1,4 a diciembre de 2023 a MMUSD 4,9 a diciembre de 2024, explicado por una disminución en las pérdidas en participaciones en las asociadas, que en parte son compensados por el aumento en los resultados operacionales.

3.4.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento agenciamiento	Acumulado			
	01-01-2024 31-12-2024 MUSD	01-01-2023 31-12-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	240.919	192.959	24,86%	47.960
Costo de ventas	(199.109)	(163.940)	21,45%	(35.169)
Otros resultados operacionales	(19.669)	(15.051)	30,68%	(4.618)
+Depreciación + amortización	5.154	4.417	16,69%	737
Ingresos financieros	2.467	2.250	9,64%	217
Participación en asociadas	4	2.119	-99,81%	(2.115)
EBITDA	29.766	22.754	30,82%	7.012
Margen Ebitda	12,36%	11,79%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(6.948)	(6.121)	13,51%	(827)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	6.948	3.326	108,90%	3.622
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	10.716	8.890	20,54%	1.826

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 47,9 (24,9%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 240,9, debido a un aumento de la actividad de agenciamiento por la adquisición de empresa A.R. Savage & Son, LLC en EEUU que generó MMUSD 47,4, sumado a adquisición de Algeciras Strait of Gibraltar Shipping SL y Gibport Services Limited en España, que aportaron un ingreso adicional de 5,7 MMUSD, sumado a mayor actividad en Ecuador y Colombia que en conjunto generaron un incremento en ingresos de MMUSD9,5, lo que compensa una menor actividad en México y Centro América.

Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 35,2 (21,5%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD199,1, lo anterior principalmente afectado por la mayor actividad del semestre y nuevas adquisiciones.

EBITDA

Aumentó desde MMUSD 22,7 a diciembre de 2023 a MMUSD 29,8 a diciembre de 2024, variación generada principalmente por la adquisición de la agencia en EEUU que aportó un mayor EBITDA de MMUSD 3,0 sumado a la adquisición de Agencias en España que aportaron un EBITDA adicional de MMUSD 2,7 y a un mejor desempeño de Ecuador y Colombia que generó MMUSD 3,5 y MMUSD 3,2 respectivamente, compensando por una menor actividad en México. El margen EBITDA de agenciamiento paso de 11,8% a 12,4%.

3.5.- Resultados consolidados segmento logística:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento logística	Acumulado			
	01-01-2024 31-12-2024 MUSD	01-01-2023 31-12-2023 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	444.048	412.001	7,78%	32.047
Costo de ventas	(378.613)	(352.717)	7,34%	(25.896)
Otros resultados operacionales	(47.759)	(37.585)	27,07%	(10.174)
+Depreciación + amortización	19.491	16.317	19,45%	3.174
Ingresos financieros	1.199	697	72,02%	502
Participación en asociadas	283	894	-68,34%	(611)
EBITDA	38.649	39.607	-2,42%	(958)
Margen Ebitda	8,70%	9,61%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(8.716)	(8.092)	7,71%	(624)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	243	1.352	-82,03%	(1.109)
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	10.199	13.846	-26,34%	(3.647)

Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 32,0 (7,8%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 444,1 explicados principalmente por un mayor ingreso dado las nuevas adquisiciones en este segmento en España y EEUU lo que representó un ingreso adicional de MMUSD 3,9 y MMUSD 8,4 respectivamente. En forma complementaria se registró un mayor ingreso en actividades de servicios extraportuarios y en almacenaje y distribución que generaron MMUSD 18,7 de ingresos adicionales en Perú, Centro América y México.

Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 25,9 (7,4%) en comparación a diciembre de 2023, alcanzando los MMUSD 378,6, explicados principalmente por una mayor operación indicada en el punto anterior.

EBITDA

Disminuyó levemente desde los MMUSD 39,6 a diciembre de 2023 a MMUSD 38,6 a diciembre de 2024, explicado principalmente por un aumento en los costos operacionales en EEUU, que fueron superiores al crecimiento de sus ingresos, y una disminución en la rentabilidad de negocios de transporte en España. Lo anterior fue compensado por un aumento de EBITDA en Perú, Ecuador y Colombia que en su conjunto generaron un aporte adicional de MMUSD 3,1. En forma complementaria se generó una disminución en el margen EBITDA de 9,6% a 8,7%.

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, y a hasta fines del periodo 2024 contaban con arriendos de largo plazo a 3 años, con vencimiento a principios del año 2025, estas fueron renovadas por un período adicional de 1,6 y 2,2 años respectivamente, cerrados con líneas de transporte de contenedores internacionales de primer nivel. 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. Con relación a los dos buques tanqueros, CMC Ancud y CMC Antillanca, adquiridos a finales de 2024, estas se encuentran operando en el mercado internacional y su riesgo está asociado a los cierres de contratos de arriendo de tarifa variable relacionados a la oferta y demanda de transporte de petróleo y a la contingencia económica mundial, sin embargo, históricamente y dada la composición de la flota este riesgo se podría considerar acotado.

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. En forma complementaria podría existir el riesgo de aumento de costos de personal para hacer frente a posibles cambios de regulación laboral. Estos riesgos están atenuados por la posibilidad de poder mover las naves a otros mercados de arrendamiento (sistemas de aportes de naves mediante acuerdos de operación conjunto o también llamados pools internacionales, por ejemplo) y en el caso de las cuatro naves de 9.000 teu en específico por el 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 y/o una disminución de la carga por menor actividad económica nacional e internacional, 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 riesgos operativos que pudieran afectar la calidad del servicio, riesgos económicos que puedan afectar los contratos de concesión producto de eventos no estimados como fue lo vivido en la pandemia que ante la reducción en la cantidad de pasajeros embarcados, al mínimo, 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. Asimismo, hay que considerar las inversiones realizadas en EEUU y España, que se pueden ver afectadas por conflictos tales como los del Mar Rojo, además de efectos climáticos como los huracanes en Florida, entre otros.

-Logística

Considerando las operaciones que tiene el grupo tanto a nivel nacional como internacional, los riesgos se pueden asociar a diferentes factores como interrupción en la cadena de suministro, ciclos en la industria, cambios en las políticas comerciales, fluctuaciones de mercado de cada país donde opera, entre otros. En particular, durante el presente año en el mercado internacional, se han incrementado las operaciones con la entrada de nuevos clientes, aumentando las operaciones de almacenaje, distribución y transporte. Parte de lo anterior también se explica por las inversiones en EEUU y España que apuntan a este segmento.

La política de Gestión de Riesgo Financiero de GEN, apunta a reconocer de manera permanente los eventos internos o externos que puedan presentar riesgo para el logro de los objetivos del negocio de todas las sociedades que componen el Grupo.

Las directrices principales contenidas en esta política se pueden resumir en:

- Definir un nivel aceptable de riesgos y planes de mitigación.
- Establecer formalmente una metodología para la gestión del riesgo.
- Realizar evaluaciones programadas de los procedimientos de control del riesgo.
- Difundir el perfil y políticas de riesgo a los responsables.

El Directorio es responsable de establecer y supervisar las políticas de gestión de riesgo. Para ello, en conjunto con la Administración, se encargará de gestionarlos en las distintas empresas del grupo, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones sobre los mismos en base al establecimiento de distintos escenarios financieros.

4.2 Riesgo de Crédito

Es el riesgo inherente en que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales bajo un instrumento financiero o un convenio, ocasionando una pérdida económica para el Grupo. Este riesgo surge por la incertidumbre de cumplimiento cuando un cliente o cualquier tipo de deudor pasa a ser moroso por no pagar una factura, deuda u otro instrumento financiero en el plazo establecido para ello. El objetivo es minimizar la morosidad de los deudores y para ello la Sociedad establece Políticas que son seguidas por sus subsidiarias.

La Matriz mantiene una política de crédito, que establece un marco global para el control y gestión de riesgo, que sirve de base para que cada subsidiaria establezca sus lineamientos, asegurando el cobro a sus clientes y un orden financiero necesario para su operación.

Dada la amplia variedad de servicios que prestan las sociedades que componen GEN, cada una de ellas debe adecuar sus políticas a la naturaleza del cliente.

Los importes y plazos de morosidad que presentan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se pueden observar en la Nota 8 de los Estados Financieros.

No existen garantías relacionadas con los deudores comerciales u otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2024 y 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.

Para controlar este riesgo se cuenta con políticas de crédito que permiten establecer plazos y montos asignados por cliente.

i. Deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En relación con el deterioro de los deudores comerciales, la NIIF 9 exige un modelo simplificado que permita estimar y reconocer las pérdidas crediticias esperadas. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reflejen pérdidas por este concepto.

En cada fecha de presentación de los Estados Financieros Consolidados, la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si estos activos financieros contabilizados a costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que generan un impacto perjudicial en la estimación de los flujos de efectivo futuros. La sociedad aplica NIIF 9 para provisionar deterioro de los deudores comerciales, de acuerdo con el criterio definido en la Nota 3.18.1.2.

ii. Medición de la pérdida esperada

La pérdida crediticia esperada corresponde a la probabilidad que esto ocurra de acuerdo con el comportamiento reciente, actual y futuro de la cartera de clientes. Ésta se analiza de acuerdo con su riesgo esperado, su historia financiera reciente y las condiciones esperadas de mercado. El cálculo considera tres componentes principales; la probabilidad, la exposición y la pérdida dado el incumplimiento.

La evaluación de la probabilidad y la severidad está basada en datos históricos ajustados por información futura como se describió anteriormente. En cuanto a la exposición, está representada por el valor en libros bruto de los activos a la fecha de reporte. La pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Sociedad y sus subsidiarias y todos los flujos de efectivo que esperan recibir.

iii. Estimación de riesgo de pérdidas crediticias

Producto de la aplicación de los modelos y políticas anteriormente mencionadas, al 31 de diciembre de 2024 la provisión total de incobrables asciende a MUSD 1.048, lo cual representa una tasa de pérdida crediticia de 0,75%. En tanto, al 31 de diciembre de 2023 la provisión total de incobrables asciende a MUSD 724, lo cual representa una tasa de pérdida crediticia de 0,61%.

iv. Política de castigo

La Sociedad y sus subsidiarias castigan una cuenta por cobrar cuando existe información que indique que la contraparte está en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, y que, de acuerdo con las políticas establecidas, previamente se hayan agotado todos los medios prudenciales de cobro.

Los activos financieros castigados podrían todavía estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recupero de la Sociedad y sus subsidiarias, teniendo en consideración asesoría legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

Un castigo de un saldo por cobrar a clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad y sus subsidiarias no recibirán todos los importes adeudados de acuerdo con los términos originales.

El detalle de las provisiones por deudores incobrables se detalla en la Nota 8 de los Estados Financieros.

Activos de carácter financiero

La sociedad mantiene activos de carácter financiero al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y son informados en la Nota 6 de los Estados Financieros. Las inversiones de excedentes de caja se efectúan principalmente en inversiones de alta calidad en entidades financieras nacionales con los que las subsidiarias mantienen relación a nivel de balance. Los principales instrumentos de inversión utilizados son depósitos a plazo de contrapartes con grado de inversión.

4.3 Riesgo de Liquidez

Se refiere a que la sociedad está expuesta a la incapacidad de incumplir con sus obligaciones financieras dentro de las fechas establecidas para ello, a consecuencia de falta de recursos. Las políticas en este aspecto buscan resguardar y asegurar que la sociedad cuente con los recursos 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, la Sociedad prepara 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 la entidad controladora de CMC, AGUNSA, FROWARD y TTP 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 efectivo y equivalente al efectivo suficiente para hacer frente a los vencimientos financieros de corto plazo.

A continuación, se presenta un resumen de los saldos no descontados de Obligaciones con Bancos, Obligaciones con el Público (Bonos) y Obligaciones de Arrendamientos Financieros al 31 de diciembre de 2024:

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	31-12-2024 MUSD
Obligaciones con Bancos	50.695	126.997	172.329	89.237	8.317	447.575
Obligaciones con el Público (Bonos)	5.601	52	-	66.578	78.187	150.418
Pasivos por arrendamientos	4.691	12.904	33.596	28.951	34.060	114.202
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos	60.987	139.953	205.925	184.766	120.564	712.195

Al 31 de diciembre de 2024, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD 82.253 (MUSD 66.122 al 31 de diciembre de 2023) en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD 5.162 (MUSD 3.182 al 31 de diciembre de 2023) en Otros activos financieros.

4.4 Riesgo de Mercado

a) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo al financiamiento de la Compañía. Por lo tanto, el objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés es minimizar la volatilidad de dichos flujos aumentando la certidumbre de los pagos futuros.

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	94%	6%
AGUNSA	64%	36%
CMC	34%	64%

Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto económico de una variación en la tasa de interés en GEN, a nivel individual y en nuestras subsidiarias.

GEN: Al 31 de diciembre de 2024, para GEN a nivel individual una variación en la tasa de interés no presenta un impacto significativo, considerando su deuda actual por sus características y cuantía.

AGUNSA: El análisis muestra que por cada aumento de 1% en la tasa de interés, el efecto en Resultado antes de impuesto es negativo en MUSD 210 para un ejercicio de 12 meses.

CMC: Por cada aumento de 1% en la tasa de interés, el efecto en Resultado antes de impuesto es negativo en MUSD 721 para un ejercicio de 12 meses. La misma variación para el año terminado en diciembre de 2023 habría sido negativo en MUSD 317.

Las subsidiarias de CMC es dueña de las naves 9000 teus, mantienen contratos de "swap" de tasas de interés por una porción de sus deudas que permiten gestionar el riesgo asociado a las fluctuaciones en las tasas de interés. 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 diciembre 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	210	420
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	225	443
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	340	584
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	480	718

FROWARD: El riesgo de tasa de interés afecta a los pasivos financieros, dado que la Sociedad no mantiene sus obligaciones financieras en base a tasas variables. No existen riesgos al 31 de diciembre para Portuaria Cabo Froward S.A.

b) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo que se origina por las fluctuaciones que pueda tener el tipo de cambio y el impacta económico que pueda tener sobre los activos y pasivos que están en una moneda distinta de la funcional.

La política del Grupo es mitigar los riesgos provenientes de la exposición a variaciones de 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, la cobertura del valor contable de sus partidas.

GEN: 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, permitiendo con esto protegerse contra cambios adversos en los tipos de cambios. 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 diciembre de 2024 de MUSD 12.637, con un efecto positivo en el ejercicio de MUSD 9.133, 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.

Agunsa: A nivel de resultado, aproximadamente, el 62% de los ingresos de explotación son denominados en moneda extranjera mientras que un 38% se denomina en moneda local de cada país. Así mismo, aproximadamente el 53% de los costos de ventas son denominados en moneda extranjera mientras que un 47% se denomina en moneda local de cada país.

CMC: Los ingresos por venta en dólares corresponden a un 85% y los costos en dólares son un 67% del total, por lo que el descalce de moneda es considerado con un nivel de riesgo que no amerita tomar acciones de mitigación. 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.

Froward: Los ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 85% a dólares mientras que 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.

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.

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 subsidiarias.

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.

4.5 Riesgo de Daño a la Infraestructura y Personas

Nuestro negocio se realiza en diversas instalaciones físicas, incluyendo oficinas, centros de distribución, puertos y aeropuertos principalmente. Estas instalaciones, además de los inventarios, equipamientos y

otros activos que se encuentran ahí, o en tránsito a esos lugares, podrían sufrir deterioros físicos, de menor o mayor grado, como consecuencia de un incendio, inundación, acto de vandalismo o sabotaje, hurto, saqueo u otro daño provocado por la naturaleza o el ser humano. El daño a nuestra infraestructura, y/o a otros activos físicos de la compañía, podría generar pérdidas económicas para GEN e, incluso, inhabilitar temporal o permanentemente nuestras operaciones.

Los daños a personas que asisten a nuestras instalaciones podrían resultar en consecuencias legales, pérdidas económicas y daño reputacional para la compañía. GEN cuenta con seguros contratados para cubrir instalaciones, equipamiento, inventarios y responsabilidad civil para este tipo de coyuntura. Si un incidente resulta en daños a personas que se encuentren en nuestras instalaciones, ya sean clientes, colaboradores, proveedores u otros, la compañía podría estar sujeta a impactos legales, económicos y reputacionales.

4.6 Riesgos inherentes a la seguridad de la información y ciberataques

Para la operación y administración de la compañía, así como para interactuar con nuestros clientes, proveedores y otras organizaciones, se produce una inherente gestión de datos y, por ende, se generan riesgos asociados a la seguridad y privacidad de dicha información.

En GEN, nos enfocamos en identificar y mitigar los riesgos asociados a la seguridad y la privacidad de los datos a lo largo de su ciclo de vida, estableciendo controles para contrarrestar posibles amenazas. Nuestra estrategia de ciberseguridad se concentra en aspectos esenciales tales como el almacenamiento de datos, la gestión de repositorios, la estructura de datos y el monitoreo. Todos estos elementos son diseñados teniendo en consideración los principios clave de confidencialidad, integridad y disponibilidad, así como la normativa legal en estas materias.

El riesgo de un ciberataque consiste en que un tercero trate de infiltrar los sistemas de la compañía, o los sistemas de nuestros proveedores, para acceder a información confidencial, con el propósito de paralizar, destruir, controlar o vulnerar, de alguna u otra forma, los sistemas, muchas veces con la intención de obtener un beneficio económico. Un ciberataque que llegara a vulnerar los sistemas de seguridad de la compañía podría afectar la continuidad de la operación, dañar la reputación de la compañía e impactar nuestros resultados.

4.7 Riesgo por fallas u obsolescencia de sistemas claves

GEN utiliza sistemas, tecnologías y servicios tecnológicos de terceros para la operación y administración de nuestros negocios. Una falla, intermitencia y/o la obsolescencia de un sistema crítico, ya sea nuestro o de un proveedor, podría interrumpir nuestras operaciones, afectar nuestra capacidad de cumplir nuestros compromisos, dañar la reputación de la compañía e impactar nuestros resultados.

4.8 Riesgos socio-políticos

El funcionamiento y resultados de la empresa pueden ser afectados por protestas y/o alteraciones al orden público, restricciones impuestas por la autoridad a causa de pandemia u otras necesidades, cambios legales, entre otros. Durante el año 2024, no se ha visto un impacto significativo en nuestras operaciones por este tipo de situaciones.

4.9 Riesgos asociados al Cambio Climático

El cambio climático nos expone a diversos potenciales riesgos, incluyendo el riesgo de mayores desastres naturales que podrían resultar en la pérdida de vidas humanas, daños a infraestructura, interrupciones a la cadena de suministro y disrupción de las actividades del negocio, lo que podría impactar nuestros resultados.

4.10 Riesgos en el Desarrollo y retención de talento

En GEN sabemos que nuestra fuerza como compañía radica en nuestra gente. Por eso, es fundamental atraer, desarrollar y retener personas altamente calificadas y comprometidas para formar parte de nuestro equipo en todas las áreas de la compañía. Varios factores podrían incidir en nuestra capacidad

de atraer y retener personas, lo que podría impactar negativamente nuestros resultados actuales y futuros, incluyendo competencia de otras empresas por atraer personas con calificaciones similares, cambios legislativos que encarecen la mano de obra, la gestión del clima interno de la compañía y cambios demográficos, entre otros.

4.11 Análisis de riesgo financiero

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de las subsidiarias 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.

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.

Desde el punto de vista de resultados contables, tras la depreciación que tuvo el 2023 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 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 Swaps", 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 diciembre 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 4.379.

5.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	31-12-2024	31-12-2023
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA			
Liquidez Corriente	Veces	0,87	0,96
Solvencia	Veces	1,51	1,61
Razón Ácida	Veces	0,84	0,92
Capital de Trabajo	M.USD	(54.088)	(11.840)
ENDEUDAMIENTO			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,42	1,99
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,81	1,44
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,41	0,41
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,59	0,59
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,56	2,39
ACTIVIDAD			
Propiedades, planta y equipo	M.USD	732.509	651.731
Total Activos	M.USD	1.496.333	1.291.821
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	969.466	902.395
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,80	0,82
Resultado Operacional	M.USD	94.796	82.333
Costos Financieros	M.USD	(45.440)	(38.262)
Resultado No Operacional	M.USD	(24.117)	(29.152)
EBITDA período	M.USD	187.795	165.546
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	38.418	29.507
RENTABILIDAD			
Rentabilidad Patrimonio	%	10,34	7,89
Rentabilidad Activos	%	2,57	2,28
Rendimiento de activos operacionales	%	8,83	8,62
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,20	0,18
EV - Valor Empresa	M.USD	917.199	791.483
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	70.679	53.181
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0056	0,0043
Valor Libro Acciones	USD	0,0593	0,0584
Valor Libro Acciones	CLP	59,10	51,22
Valor Bolsa Acciones	CLP	37,02	34,96
Retorno de dividendos	%	6,59	7,87
Cantidad de Acciones	Unid.	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 9,4% con relación a diciembre de 2023, debido a una variación negativa del capital de trabajo por MUSD 42.248 en el mismo período. La razón ácida disminuyó un 8,7%.

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 financieros corrientes por MUSD 55.370, b) a la variación en el patrimonio producto de las ganancias (pérdidas) acumuladas a diciembre de 2023 y pago de dividendos y c) al aumento del EBITDA ya explicado anteriormente.

5.3.- Rentabilidad

La utilidad a diciembre 2024 generó una rentabilidad patrimonial de 10,3%, superior a la rentabilidad de 7,9% a diciembre 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 diciembre de 2024 y 2023, se situó en un 6,6% y 7,9%, 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 Ácida	(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° 4 "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° 4 "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° 28 "Patrimonio".

⁴ Cantidad de acciones por valor bolsa de la acción