



# **Grupo Empresas Navieras S.A.**

**Análisis razonado correspondiente a los estados  
financieros consolidados intermedios  
al 31 de marzo de 2026**

## INDICE

	<b>Pág.</b>
<b>1.- Presentación al 31 de marzo 2026:</b> .....	3
<b>2.- Resumen financiero consolidado intermedio</b> .....	4
2.1.- Estado de resultado consolidado intermedio, resumen: .....	4
2.2.- Balance consolidado intermedio, resumen: .....	6
2.3.- Flujo de caja consolidado intermedio, resumen .....	7
<b>3.- Resumen resultados por segmento de negocio:</b> .....	11
3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial: .....	11
3.2.- Resultados consolidados segmento agenciamiento: .....	12
3.3.- Resultados consolidados segmento logística: .....	12
3.4.- Resultados consolidados segmento aeropuertos: .....	13
3.5.- Resultados consolidados segmento puertos: .....	14
<b>4.- Análisis de riesgo:</b> .....	15
4.1.- Riesgo por segmento de negocio: .....	15
4.2.- Riesgo de Crédito .....	16
4.3.- Riesgo de Liquidez .....	18
4.4.- Riesgo de Mercado .....	19
4.5.- Riesgo de daño a la infraestructura y personas .....	21
4.6.- Riesgo inherentes a la seguridad de la información y ciberataques .....	21
4.7.- Riesgo por fallas u obsolescencia de sistemas claves .....	22
4.8.- Riesgos sociopolíticos .....	22
4.9.- Riesgos asociados al cambio climático .....	22
4.10.- Riesgos en el desarrollo y retención de talento .....	23
4.11.- Análisis de riesgo financiero .....	23
<b>5.- Indicadores Financieros</b> .....	24
5.1.- Liquidez y solvencia .....	24
5.2.- Endeudamiento .....	24
5.3.- Rentabilidad .....	25

### 1.- Presentación al 31 de marzo 2026:

Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN) tiene 96 años de historia, siendo uno de los principales operadores logísticos de carga terrestre, marítima y aérea.

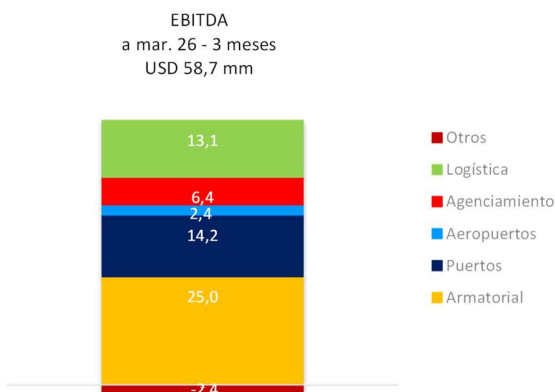
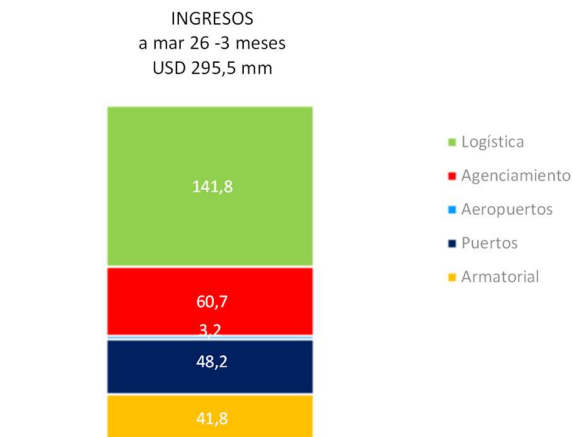
GEN es la matriz de Agencias Universales S.A. (Agunsa), Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC), Talcahuano Terminal Portuario (TTP) y Portuaria Cabo Froward S.A. (PCF), las tres primeras sociedades anónimas cerradas y la última abierta, y el total de empresas en que GEN participa directa e indirectamente 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 Nemetécnico NAVIERA. Al 31 de marzo de 2026 su capitalización bursátil asciende a MMUSD 275,7.

La Compañía a marzo de 2026 tuvo ganancias atribuibles a propietarios de la controladora por MMUSD 12,6, resultado superior en comparación a los MMUSD 10,9 de marzo 2025, equivalente a un 15,5%.

Los ingresos aumentaron un 15,3% a marzo 2026, llegando a los MMUSD 296, en donde los negocios de logística y agenciamiento representaron el 68,5% del total, registrando un crecimiento del 13,5% en comparación con el primer trimestre del 2025. Por su parte, los negocios armatorial y portuario concentraron el 30,4% de los ingresos, evidenciando un crecimiento de un 20,5% respecto del mismo periodo del año anterior.

El EBITDA aumentó un 10,0% desde MMUSD 53,3 a marzo 2025, hasta los MMUSD 58,6 a marzo 2026, explicado principalmente por el aumento en el negocio armatorial y logística los cuales representan el 64,9% del EBITDA.



## 2.- Resumen financiero consolidado intermedio

### 2.1.- Estado de resultado consolidado intermedio, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado			
	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	295.547	256.280	15,3%	39.267
Costo de ventas	(239.276)	(203.615)	17,5%	(35.661)
Otros resultados operacionales	(26.658)	(25.789)	3,4%	(869)
Resultado no operacional	(6.583)	(7.483)	-12,0%	900
Impuesto	(5.259)	(4.347)	21,0%	(912)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>17.771</b>	<b>15.046</b>	<b>18,1%</b>	<b>2.725</b>
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5.148	4.116	25,1%	1.032
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>12.623</b>	<b>10.930</b>	<b>15,5%</b>	<b>1.693</b>
<b>EBITDA</b>	<b>58.691</b>	<b>53.335</b>	<b>10,0%</b>	<b>5.356</b>
Margen Ebitda	19,86%	20,81%		

Resumen resultados acumulados por segmento	Acumulado			
	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
<b>Ingresos</b>	<b>295.547</b>	<b>256.280</b>	<b>15,3%</b>	<b>39.267</b>
Armatorial	41.766	32.548	28,3%	9.218
Agenciamiento	60.654	59.742	1,5%	912
Logística	141.751	118.612	19,5%	23.139
Aeropuertos	3.157	3.279	-3,7%	(122)
Puertos	48.219	42.099	14,5%	6.120
Otros	-	-	0,0%	-
<b>Costo de venta</b>	<b>(239.276)</b>	<b>(203.615)</b>	<b>17,5%</b>	<b>(35.661)</b>
Armatorial	(29.316)	(22.446)	30,6%	(6.870)
Agenciamiento	(50.925)	(49.252)	3,4%	(1.673)
Logística	(124.609)	(101.002)	23,4%	(23.607)
Aeropuertos	(1.318)	(1.143)	15,3%	(175)
Puertos	(33.108)	(29.772)	11,2%	(3.336)
Otros	-	-	0,0%	-
<b>EBITDA</b>	<b>58.691</b>	<b>53.335</b>	<b>10,0%</b>	<b>5.356</b>
Armatorial	24.987	21.504	16,2%	3.483
Agenciamiento	6.399	6.499	-1,5%	(100)
Logística	13.114	11.547	13,6%	1.567
Aeropuertos	2.359	2.021	16,7%	338
Puertos	14.210	13.512	5,2%	698
Otros	(2.378)	(1.748)	36,0%	(630)
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>12.623</b>	<b>10.930</b>	<b>15,5%</b>	<b>1.693</b>
Armatorial	11.985	7.678	56,1%	4.307
Agenciamiento	2.581	1.517	70,1%	1.064
Logística	3.667	4.104	-10,6%	(437)
Aeropuertos	(816)	298	-373,8%	(1.114)
Puertos	5.259	7.904	-33,5%	(2.645)
Otros	(10.053)	(10.571)	-4,9%	518

#### Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos de actividades ordinarias muestran un aumento de 15,3% a marzo 2026 en comparación al mismo período del 2025, explicado principalmente por el aumento en los segmentos de logística, puertos, armatorial y un leve aumento en el segmento agenciamiento.

El segmento armatorial registró un incremento en ingresos de USD 9,2 millones, impulsado por una mayor actividad en el negocio, junto con un mejor desempeño operacional, debido a la ausencia de diques programados que sí estuvieron presentes en el período anterior.

Respecto del segmento puertos, este registra un aumento de ingresos de MMUSD 6,1, equivalente a un 14,5%. Esta diferencia positiva se debe principalmente a mayores ingresos en Chile que registró un aumento de MMUSD 4,1 explicados principalmente por mayores ingresos en TPV, REPORT y PCF. Adicionalmente, Ecuador registró ingresos adicionales por MMUSD 2,2.

Respecto al segmento agenciamiento, registró un leve aumento de sus ingresos en MMUSD 0,9, el cual se debe principalmente a una mayor actividad de operaciones de *Bunkering* en Chile y Argentina, así como por un incremento en la actividad de nuestros representados en Ecuador, México y Perú. Lo anterior se vio compensado por una disminución de los ingresos en Colombia, EEUU y España.

Los ingresos del segmento de logística aumentaron principalmente debido a una mayor actividad en Chile en operaciones de servicios de transporte, servicios de almacenaje y distribución y servicios extraportuarios, lo que aportó MMUSD 9,2 adicionales. De forma complementaria, se registraron mayores ingresos en las actividades logísticas presentes en Perú, Ecuador, Colombia, México y España, generando MMUSD 14,4 adicionales. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de ingresos en Argentina, la cual alcanzó en conjunto MMUSD 0,6.

Por último, respecto al segmento aeropuertos, registró una disminución en sus ingresos de MMUSD 0,1 producto de una baja actividad en los servicios de los aeropuertos de Puerto Montt y Calama.

#### **Costo de ventas:**

Los costos de venta presentan un aumento de un 17,5% en comparación a marzo de 2025, porcentaje superior al crecimiento de los ingresos. Este incremento en costos se explica principalmente por el segmento logística y armatorial, los cuales registraron aumento de MMUSD 23,6 Y MMUSD 6,9, respectivamente. En el caso de segmento de logística el aumento de costos se encuentra en línea con el crecimiento de los ingresos, mientras que en segmento armatorial.

#### **Otros resultados operacionales**

Los otros resultados operacionales disminuyeron un 3,4% respecto al mismo período del año anterior, producto de un aumento en los gastos de administración, que registraron un aumento de un 7,2%.

Con respecto al resultado no operacional, disminuyó un 12,0% respecto al mismo periodo del año anterior, esto debido principalmente a un mayor resultado en la participación de empresas relacionadas y una menor pérdida por diferencias de cambio.

#### **EBITDA**

En relación con el EBITDA, se observa un aumento del 10,0%, pasando de MMUSD 53,3 a marzo de 2025 a MMUSD 58,7 a marzo de 2026. Esta variación se explica principalmente por un incremento en el EBITDA de los segmentos armatorial y logístico, que en conjunto aportan MMUSD 5,0 de los MMUSD 5,3 de aumento total. No obstante, el margen EBITDA disminuyó de 20,8% a 19,9%, afectado principalmente por una menor rentabilidad en el segmento armatorial.

El segmento armatorial registró un EBITDA adicional de MMUSD 3,5 millones respecto del mismo período del año anterior, el cual se debe principalmente por una mejora en los negocios de filial CPT y un buen desempeño de las tanqueras internacionales sumado a las naves containeras que se ven beneficiadas por la ausencia de diques en comparación al periodo anterior. Como contrapartida a lo anterior la puesta en marcha del nuevo servicio operando en el Caribe generó un margen EBITDA acotado lo que a nivel general en este segmento representó una disminución de un 66,0% a 59,8%.

Respecto del segmento de puertos, se puede observar un aumento del EBITDA en MMUSD 0,7, que se debe principalmente por un aumento en la actividad en Chile y Ecuador, pero que fue afectado por una disminución en el EBITDA de EEUU y Uruguay. De esta forma, se puede observar que el margen EBITDA en el segmento de puertos pasó de 32,1% a un 29,5%.

En el segmento de agenciamiento, el EBITDA registró una leve disminución del 1,5% (MMUSD 0,1), producto de un menor desempeño en EEUU y Centro América principalmente. Sin embargo, a pesar de que Argentina y México registraron un mayor EBITDA, esto no fue suficiente para compensar el resultado. El margen EBITDA de agenciamiento disminuyó levemente de 10,9% a 10,6%.

El EBITDA del segmento de logística registró un aumento de 13,6% (MMUSD 1,6), explicado principalmente por aumento en la actividad en España, Perú, Ecuador, Colombia y EEUU que aportaron un EBITDA adicional de MMUSD 1,6. El margen EBITDA paso de 9,7% a 9,3%.

## 2.2.- Balance consolidado intermedio, resumen:

Balance consolidado	31-03-2026	31-12-2025	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	98.731	104.077	-5,1%	(5.346)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	219.208	226.006	-3,0%	(6.798)
Otros activos corrientes	76.955	67.223	14,5%	9.732
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	7.007	7.007	-	-
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>401.901</b>	<b>404.313</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(2.412)</b>
Propiedades, planta y equipo	710.963	717.342	-0,9%	(6.379)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	109.763	105.292	4,2%	4.471
Activos intangibles distintos de la plusvalía	90.966	93.489	-2,7%	(2.523)
Activos por derecho de uso	172.530	175.312	-1,6%	(2.782)
Otros activos no corrientes	64.394	66.387	-3,0%	(1.993)
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>1.148.616</b>	<b>1.157.822</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(9.206)</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.550.517</b>	<b>1.562.135</b>	<b>-0,7%</b>	<b>(11.618)</b>
Otros pasivos financieros corrientes	177.852	142.987	24,4%	34.865
Pasivos por arrendamientos corrientes	21.506	19.510	10,2%	1.996
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	198.564	196.313	1,1%	2.251
Otros pasivos corrientes	26.530	26.807	-1,0%	(277)
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>424.452</b>	<b>385.617</b>	<b>10,1%</b>	<b>38.835</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	398.065	447.994	-11,1%	(49.929)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	107.719	112.300	-4,1%	(4.581)
Otros pasivos no corrientes	43.462	46.344	-6,2%	(2.882)
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>549.246</b>	<b>606.638</b>	<b>-9,5%</b>	<b>(57.392)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>973.698</b>	<b>992.255</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(18.557)</b>
Patrimonio controladora	467.289	459.850	1,6%	7.439
Participaciones no controladora	109.530	110.030	-0,5%	(500)
<b>Patrimonio total</b>	<b>576.819</b>	<b>569.880</b>	<b>1,2%</b>	<b>6.939</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.550.517</b>	<b>1.562.135</b>	<b>-0,7%</b>	<b>(11.618)</b>

### Activos

El total de activos disminuyó MMUSD 11,6 respecto a diciembre de 2025, alcanzando los MMUSD 1.551, explicado en gran parte por una disminución en los activos no corrientes. Dentro de estos, destaca la disminución en propiedad, planta y equipo por MMUSD 6,4 asociado principalmente por el gasto de depreciación correspondiente al período, que fue compensado en parte por adiciones de activos. Asimismo, en los activos corrientes destaca una disminución en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

### Pasivos

El total de pasivos mostró una disminución de MMUSD 18,6 (-1,9%) respecto a diciembre de 2025, alcanzando los MMUSD 973,7, explicado principalmente por una disminución del total de otros pasivos financieros y pasivos por arrendamientos por MMUSD 15,6 y MMUSD 2,6, respectivamente.

## Patrimonio

El patrimonio total aumentó MMUSD 6,9 respecto de diciembre de 2025, alcanzando los MMUSD 576,8 a marzo de 2026 y se explica por el aumento en las ganancias acumuladas producto las utilidades generadas a marzo de 2026, compensadas con la disminución por la provisión del dividendo del 30% respecto a la utilidad del presente ejercicio.

### 2.3.- Flujo de caja consolidado intermedio, resumen

Clasificación de flujos	01-01-2026	01-01-2025	Variación	Variación
	31-03-2026	31-03-2025		
	MUSD	MUSD	MUSD	%
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>				
Cobros por actividades de operación	383.092	358.391	6,9%	24.701
Pagos por actividades de operación	(350.102)	(302.575)	15,7%	(47.527)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.996)	(5.042)	-60,4%	3.046
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>30.994</b>	<b>50.774</b>	<b>-39,0%</b>	<b>(19.780)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>				
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	86	398	-78,4%	(312)
Dividendos recibidos	-	2	-100,0%	(2)
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.717)	(16.427)	-53,0%	8.710
Otras entradas (salidas) de efectivo	504	(167)	-401,8%	671
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>(7.127)</b>	<b>(16.194)</b>	<b>-56,0%</b>	<b>9.067</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>				
Importes procedentes de préstamos	20.718	69.827	-70,3%	(49.109)
Reembolsos de préstamos y pasivos por arrendamientos	(40.760)	(84.829)	-52,0%	44.069
Intereses pagados	(6.761)	(12.170)	-44,4%	5.409
Dividendos pagados	(5.306)	(3.499)	51,6%	(1.807)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.893	(3.768)	-176,8%	6.661
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de financiación</b>	<b>(29.216)</b>	<b>(34.439)</b>	<b>-15,2%</b>	<b>5.223</b>
<b>Flujos netos totales del período</b>	<b>(5.349)</b>	<b>141</b>	<b>-3893,6%</b>	<b>(5.490)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio	3	209	-98,6%	(206)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	104.077	82.253	26,5%	21.824
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>98.731</b>	<b>82.603</b>	<b>19,5%</b>	<b>16.128</b>

#### Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a marzo de 2026 y 2025 los ingresos de efectivo obtenidos corresponden mayoritariamente a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados por los distintos segmentos, totalizando MMUSD 383 y MMUSD 358, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MMUSD 350 y MMUSD 303, respectivamente y que principalmente corresponden a servicios portuarios, armatorial, combustibles, distribución, personal, administración y tecnología.

#### Flujos de actividades de inversión:

Para los períodos a marzo de 2026 y 2025 contemplan ingresos menores por la venta de propiedades plantas y equipos. Los egresos se relacionan principalmente con flujos para la adquisición de propiedades, planta y equipo correspondiendo al pago de los diques de las naves 9000 Atacama y construcciones en curso por Agunsa en Chile y Ecuador, entre otros.

#### Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a marzo de 2026 y 2025, corresponden principalmente a nuevas obligaciones financieras por MUSD 20,7 y MUSD 69,8, respectivamente. Los egresos, compuestos mayoritariamente por pagos de pasivos por préstamos, arrendamientos e intereses totalizan MMUSD 47,5 y MMUSD 97 respectivamente. Durante el 2025 destaca el refinanciamiento a largo plazo de la subsidiaria CMC para la adquisición de las naves CMC Ancud y CMC Antillanca.

## 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	01-01-2026	01-01-2025
	31-03-2026	31-03-2025
	MUSD	MUSD
Armatorial	18.033	61.841
Agenciamiento	3.463	10.302
Logística	17.089	15.753
Aeropuertos	2.040	6.494
Puertos	12.726	28.355
Otros	(1.639)	(2.144)
<b>Total</b>	<b>51.712</b>	<b>120.601</b>

Cada segmento está compuesto por el flujo procedente de las operaciones más los préstamos obtenidos en el período.

## Principales usos de fondos

GEN utiliza sus fondos principalmente para el pago de dividendos a accionistas, pago de intereses, amortizaciones 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 períodos, 2026 y 2025. Destacan en el segmento de logística la renovación de contratos de bodegas en EEUU y Perú junto con la inversión asociada a la infraestructura y operación logística. En el segmento armatorial destacan adiciones por el dique de Atacama y en el segmento puertos obras en curso en EEUU, Ecuador y Chile y compra de equipos para la operación.

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2026	01-01-2025
	31-03-2026	31-03-2025
	MUSD	MUSD
Armatorial	510	3.065
Agenciamiento	451	2.167
Logística	13.705	10.643
Aeropuertos	17	55
Puertos	5.242	2.498
Otros	2	12
<b>Total</b>	<b>19.927</b>	<b>18.440</b>

### 3.- Segmentos de negocio:



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

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

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

Segmentos	Sociedades que participan
-Armatorial	-CMC -Agunsa -Arauco -Angol
-Agenciamiento	-Agunsa
-Logística	-Agunsa
-Aeropuertos	-Agunsa
-Puertos	-Agunsa -PCF -TTP -ATI
-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 tanqueras propias a Enap y naves portacontenedores a Maersk 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. A partir del último trimestre de 2024 CMC adquirió dos buques tanqueros adicionales para transporte de productos limpios derivados del petróleo, operando en el mercado internacional a través de las subsidiarias MS "CMC Antillanca" GmbH & Co. KG y MS "CMC Ancud" GmbH & Co. KG". En forma complementaria a partir del año 2026, CMC, comenzó a operar un servicio de transporte de contenedores para Hapag Lloyd en el Caribe a través de la operación de naves con charter de terceros.

- 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 S.A. (CPT), transbordadores, *wellboats* (naves especializadas en el transporte de salmones) y remolcadores, a través de CPT.

2) *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.

3) *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", logística inversa y servicios, mensajería, servicios de personal especializado con soluciones operacionales eficientes, efectivas y sustentables dentro de plantas industriales, mineras, puertos y otras que requieran mejorar su eficiencia y eficacia operacional con altos estándares de seguridad, 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.

4) *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 la propiedad accionaria del 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, Agunsa entrega servicios de sistemas tecnológicos necesarios para la operación en diferentes aeropuertos del territorio.

5) *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 PCF, Agunsa y Terminal Portuario Talcahuano, y sus asociadas Antofagasta Terminal Internacional y FIT, prestan servicios portuarios en distintos países de América como son Ecuador, EEUU, Argentina, Uruguay y Chile.

#### 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.

### 3.- Resumen resultados por segmento de negocio:

#### 3.1.- Resultados consolidados segmento armatorial:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento armatorial	Acumulado			
	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	41.766	32.548	28,3%	9.218
Costo de ventas	(29.316)	(22.446)	30,6%	(6.870)
Otros resultados operacionales	(2.399)	(1.925)	24,6%	(474)
+Depreciación + amortización	9.013	9.355	-3,7%	(342)
Ingresos financieros	269	235	14,5%	34
Participación en asociadas	5.654	3.737	51,3%	1.917
<b>EBITDA</b>	<b>24.987</b>	<b>21.504</b>	<b>16,2%</b>	<b>3.483</b>
Margen Ebitda	59,83%	66,07%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.452)	(3.050)	-19,6%	598
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.537	1.421	8,2%	116
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>11.985</b>	<b>7.678</b>	<b>56,1%</b>	<b>4.307</b>

#### Ingresos de actividades ordinarias

Aumentaron en MMUSD 9,2(28,3%) en comparación a marzo de 2025, alcanzando los MMUSD 41,8, explicados principalmente por una mayor actividad en el negocio, complementando por un mejor desempeño en los arriendos de las naves tanqueras operando en el mercado internacional. A su vez, en el segmento de naves portacontenedores, se registraron mayores ingresos por la no existencia de diques programados que sí se registraron durante el primer trimestre del año anterior.

#### Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 6,9, (30,6%) en comparación a marzo de 2025, alcanzando los MMUSD 29,3. Este aumento se debe principalmente por la puesta en marcha de un nuevo servicio feeder en el caribe, compensado en parte por un ahorro en costos por salida de nave tanquera Puerto Aysen de flota nacional.

#### EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 21,5 en marzo de 2025 a MMUSD 24,9 a marzo de 2026, explicado principalmente por una mejora en los negocios de filial CPT y un buen desempeño de las tanqueras internacionales sumado a un mejor rendimiento de naves portacontenedores que se ven beneficiadas por la ausencia de diques programados en comparación al periodo. Lo anterior tiene como contrapartida, en mucho menor escala, por un desempeño acotado del nuevo servicio operando en el Caribe que afectó el margen EBITDA en este segmento, el cual presentó una disminución de 66,0% a 59,8%.

### 3.2.- Resultados consolidados segmento agenciamiento:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento agenciamiento	Acumulado			
	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	60.654	59.742	1,5%	912
Costo de ventas	(50.925)	(49.252)	3,4%	(1.673)
Otros resultados operacionales	(4.967)	(6.099)	-18,6%	1.132
+Depreciación + amortización	1.219	1.446	-15,7%	(227)
Ingresos financieros	418	660	-36,7%	(242)
Participación en asociadas	-	2	-100,0%	(2)
<b>EBITDA</b>	<b>6.399</b>	<b>6.499</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(100)</b>
Margen Ebitda	10,55%	10,88%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(1.520)	(1.738)	-12,5%	218
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.079	1.798	-40,0%	(719)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>2.581</b>	<b>1.517</b>	<b>70,1%</b>	<b>1.064</b>

#### Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos aumentaron en MMUSD 0,9 (+1,5%) en comparación con marzo de 2025, alcanzando los MMUSD 60,7. Este crecimiento se explica por una mayor actividad en la línea de bunkering en Chile y Argentina, así como por un incremento en la actividad de nuestros representados en Ecuador, México y Perú. En contraste, Colombia, Estados Unidos y España registraron una disminución de MMUSD 1,8, debido a una menor actividad respecto al mismo período del año anterior.

#### Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 1,7 (+3,4%) en comparación a marzo de 2025, alcanzando los MMUSD 50,9, en línea con el punto anterior.

#### EBITDA

Se observa que el segmento mantuvo sus niveles de EBITDA, alcanzando MMUSD 6,4 a marzo de 2026. Durante el período, se registró una recuperación de la actividad en Ecuador y México, la cual fue compensada por una disminución en Estados Unidos y Centroamérica. A nivel de margen EBITDA, se aprecia una leve reducción, pasando de 10,9% a 10,6%.

### 3.3.- Resultados consolidados segmento logística:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento logística	Acumulado			
	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	141.751	118.612	19,5%	23.139
Costo de ventas	(124.609)	(101.002)	23,4%	(23.607)
Otros resultados operacionales	(11.235)	(11.312)	-0,7%	77
+Depreciación + amortización	6.554	4.666	40,5%	1.888
Ingresos financieros	486	393	23,7%	93
Participación en asociadas	167	190	-12,1%	(23)
<b>EBITDA</b>	<b>13.114</b>	<b>11.547</b>	<b>13,6%</b>	<b>1.567</b>
Margen Ebitda	9,25%	9,74%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.128)	(2.891)	-26,4%	763
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	765	(114)	-771,1%	879
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>3.667</b>	<b>4.104</b>	<b>-10,6%</b>	<b>(437)</b>

### Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos aumentaron en MMUSD 23,1 (19,5%) en comparación a marzo de 2025, alcanzando los MMUSD 141,8 explicados principalmente por una mayor actividad en servicios de transporte, servicios de almacenaje y distribución y servicios extraportuarios de Chile, aportando un ingreso adicional de MMUSD 9,2. En forma complementaria se registró un mayor ingreso en actividades de servicios extraportuarios y en almacenaje y distribución que generaron MMUSD 14,4 de ingresos adicionales en Perú, Ecuador, Colombia, México y España. Esto se vio compensado parcialmente por una reducción de ingresos en Argentina.

### Costo de ventas

Los costos de venta aumentaron en MMUSD 23,6 (23,4%) en comparación a marzo de 2025, alcanzando los MMUSD 124,6, explicados principalmente por una mayor operación presente en nuevas actividades en Chile, Perú, Ecuador y España.

### EBITDA

El EBITDA aumentó desde los MMUSD 11,61 a marzo de 2025 a MMUSD 13,1 a marzo de 2026 (13,6%), explicado principalmente por un aumento en la actividad en Perú, EEUU, Ecuador, España y Colombia que aportaron un EBITDA adicional de MMUSD 1,6. El margen EBITDA registró una leve disminución de 9,7% a 9,3%.

### 3.4.- Resultados consolidados segmento aeropuertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento aeropuertos	Acumulado			
	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	3.157	3.279	-3,7%	(122)
Costo de ventas	(1.318)	(1.143)	15,3%	(175)
Otros resultados operacionales	(576)	(569)	1,2%	(7)
+Depreciación + amortización	616	274	124,8%	342
Ingresos financieros	166	104	59,6%	62
Participación en asociadas	314	76	313,2%	238
<b>EBITDA</b>	<b>2.359</b>	<b>2.021</b>	<b>16,7%</b>	<b>338</b>
Margen Ebitda	74,72%	61,63%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.400)	(1.345)	78,4%	(1.055)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	159	104	52,9%	55
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>(816)</b>	<b>298</b>	<b>-373,8%</b>	<b>(1.114)</b>

### Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos disminuyeron en MMUSD 0,1 (-3,7%) en comparación a marzo de 2025, alcanzando los MMUSD 3,2, explicados por menor facturación en servicios aeroportuarios, en los aeropuertos de Puerto Montt y Calama.

### Costo de ventas

Aumentaron en MMUSD 0,2 (15,3%) en comparación a marzo de 2025, alcanzando MMUSD 1,3 producto de una mayor distribución de costos durante el período.

## EBITDA

Aumentó desde los MMUSD 2,0 a marzo de 2025 a MMUSD 2,4 a marzo de 2026, explicado por un aumento en la actividad de Bodegas ABX y un aumento en el resultado de las participaciones en asociadas.

### 3.5.- Resultados consolidados segmento puertos:

Resumen Estado de resultado consolidado segmento puertos	Acumulado			
	01-01-2026 31-03-2026 MUSD	01-01-2025 31-03-2025 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	48.219	42.099	14,5%	6.120
Costo de ventas	(33.108)	(29.772)	11,2%	(3.336)
Otros resultados operacionales	(5.431)	(4.406)	23,3%	(1.025)
+Depreciación + amortización	4.589	4.349	5,5%	240
Ingresos financieros	249	201	23,9%	48
Participación en asociadas	(308)	1.041	-129,6%	(1.349)
<b>EBITDA</b>	<b>14.210</b>	<b>13.512</b>	<b>5,2%</b>	<b>698</b>
Margen Ebitda	29,47%	32,10%		
Otros resultados no operacionales + impuesto	(2.754)	(318)	766,0%	(2.436)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.608	941	70,9%	667
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>5.259</b>	<b>7.904</b>	<b>-33,5%</b>	<b>(2.645)</b>

#### Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos aumentaron en MMUSD 6,1 (14,5%) en comparación a marzo de 2025, alcanzando los MMUSD 48,2, explicados principalmente por un mayor ingreso en operaciones portuarias en Chile y Ecuador. En Chile, se registró un aumento significativo de MMUSD 2,8, destacando el Terminal Portuario Valparaíso (TPV), que generó ingresos adicionales debido a un mayor volumen de fruta y cargas de proyectos durante la temporada estival. Ecuador registró un aumento en los ingresos de MMUSD 2,2 destacando las operaciones de Terminal Portuario de Manta (TPM) producto de una mayor actividad en naves de granel, así como también en naves de transporte de autos. Asimismo, PCF registró un aumento de MMUSD 1,9, debido principalmente a mayores volúmenes de astillas y productos agroindustriales. Por último, la filial TTP registró una disminución en sus ingresos de MMUSD 0,6, debido a un menor volumen de toneladas de cargas graneleras movilizadas, producto de una menor cantidad de naves atendidas, con respecto a marzo 2025.

#### Costo de ventas

Los costos aumentaron en MMUSD 3,3 (11,2) en comparación a marzo de 2025, alcanzando MMUSD 33,1, explicado principalmente por una mayor actividad asociadas a las zonas mencionadas anteriormente.

#### EBITDA

Aumentó en MMUSD 0,7 (5,2%) en comparación a marzo de 2025, alcanzando un EBITDA de MMUSD 14,2, que se debe principalmente por un aumento en la actividad en Chile y Ecuador. Adicionalmente, se registró un aumento de MMUSD 0,8 en el EBITDA de las subsidiarias PCF y TTP. Se puede observar que el margen EBITDA en este segmento disminuyó levemente desde un 32,1% a un 29,5%.

#### 4.- Análisis de riesgo:

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.

#### 4.1.- 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 cuatro buques tanqueros bajo propiedad de CMC (buque MN Puerto Aysén recientemente enajenado), 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 período 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, 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 m<sup>3</sup> 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. Este arriendo fue recientemente renovado por cinco años adicionales. Con relación a los dos buques tanqueros, CMC Ancud y CMC Antillanca, adquiridos a finales de 2024, éstas 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) como se hizo con las naves tanqueras adquiridas en 2024 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.

### **-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 y el Estrecho Ormuz, además de marejadas anormales o efectos climáticos como los huracanes en Florida, entre otros. Asimismo, la llamada "guerra comercial" puede alterar los flujos de comercio internacional, afectando las distintas operaciones navieras a nivel global.

### **-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.

### **-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.

### **-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. Asimismo, la llamada "guerra comercial" y otros conflictos geopolíticos internacionales, tales como los del Mar Rojo y Estrecho de Ormuz, puede alterar los flujos y rutas del comercio internacional, generando desvío de naves, mayores tiempos de tránsito, variaciones en volumen de carga movilizada, impactando las operaciones portuarias a nivel global.

## **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 marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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 de los estados financieros.

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 marzo de 2026 la provisión total de incobrables asciende a MUSD 2.759, lo cual representa una tasa de pérdida crediticia de 1,51%. En tanto, al 31 de diciembre de 2025 la provisión total de incobrables asciende a MUSD 2.656, lo cual representa una tasa de pérdida crediticia de 1,37%.

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 consolidados.

v. Activos de carácter financiero

La sociedad mantiene activos de carácter financiero al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 y son informados en la nota 6 de los estados financieros consolidados. 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, PCF 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 marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

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	31-03-2026
						MUSD
Obligaciones con Bancos	59.121	114.902	241.894	107.845	27.824	551.586
Obligaciones con el Público (Bonos)	1.771	-	66.949	78.156	-	146.876
Pasivos por arrendamientos	4.774	16.732	42.591	37.864	18.806	120.767
<b>Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos</b>	<b>65.666</b>	<b>131.634</b>	<b>351.434</b>	<b>223.865</b>	<b>46.630</b>	<b>819.229</b>

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	31-12-2025
						MUSD
Obligaciones con Bancos	52.400	85.983	206.182	81.621	20.431	446.617
Obligaciones con el Público (Bonos)	2.150	41	66.734	78.162	-	147.087
Pasivos por arrendamientos	5.201	15.036	42.049	40.185	30.880	133.351
<b>Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos</b>	<b>59.751</b>	<b>101.060</b>	<b>314.965</b>	<b>199.968</b>	<b>51.311</b>	<b>727.055</b>

Al 31 de marzo de 2026, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD 98.731 (MUSD 104.077 al 31 de diciembre de 2025) en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD 5.652 (MUSD 3.582 al 31 de diciembre de 2025) 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 2025.

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	95%	5%
AGUNSA	60%	40%
CMC	7%	93%

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 marzo de 2026, 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 1.136 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 923 para un ejercicio de 12 meses.

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 marzo de 2026 MUSD	31 de diciembre de 2025 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	39	55
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	44	59
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	95	111
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	171	184

**PCF:** 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 significativos de tasas de interés al 31 de marzo de 2026 para PCF.

## 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 suscribió 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. Con fecha 17 de febrero de 2025 el bono Serie A se pagó por completo, y del mismo modo se terminó el contrato "Cross Currency Swap" con el Banco Santander Chile vigente con esta serie.

En relación con el 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 positiva neta acumulada para la sociedad al cierre de marzo de 2026 de MUSD 7.135 (diciembre 2025 valorización positiva de MUSD6.965), con un efecto positivo en el ejercicio de MUSD 171 (diciembre 2025 MUSD 19.694), 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:** Aproximadamente el 71% de los ingresos ordinarios se encuentran denominados en dólares estadounidenses, mientras que el 29% restante se genera en moneda local de los respectivos países en que operan las subsidiarias. Por su parte, aproximadamente el 70% de los costos de venta se encuentran igualmente denominados en dólares estadounidenses, mientras que el 30% restante se genera en moneda local.

**CMC:** Los ingresos por venta en dólares corresponden a un 90% y los costos en dólares son un 78% 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.

En mayo de 2025 la subsidiaria CMC suscribió un *Cross Currency Swap* (CCS o Swap de Tipo de Cambio) con el Banco Itaú para cubrir el 100% de un crédito de largo plazo contratado con el mismo banco. Este CCS tiene la misma duración que el crédito contratado, es decir, hasta el año 2031. La valorización mark-to-market de esta posición al cierre de marzo 2026 y diciembre de 2025.

**PCF:** Los ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 82% a dólares mientras que los costos y gastos de explotación están indexados en un 68% en moneda nacional y en un 32% 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.

En relación con el servicio feeder que opera la Compañía, existe exposición al precio del bunker utilizado en las naves arrendadas. No obstante, este riesgo se encuentra acotado, ya que las tarifas cobradas a los clientes incorporan un polinomio de ajuste que, entre otras variables, considera la variación del precio del combustible.

Por otro lado, existe un impacto en el costo operacional por la variación en el precio del petróleo para CMC por la exposición en la compra de los lubricantes utilizados para el correcto funcionamiento de los motores tanto para las naves de 9.000 y 3100 teu de capacidad como las naves tanqueras. Sin embargo, esta exposición representa menos del 2% del costo operacional de la compañía por lo que su relevancia es 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.- Riesgo inherentes a la seguridad de la información y ciberataques**

En GEN, la operación y administración de nuestros negocios conllevan una gestión de datos inherentes que exige los más altos estándares de seguridad. Nuestra estrategia se enfoca en mitigar riesgos a lo largo de todo el ciclo de vida de la información, basada en los pilares de la confidencialidad, integridad y disponibilidad, asegurando siempre el cumplimiento de la normativa vigente.

Reconocemos que los ciberataques representan una amenaza crítica para la organización, ya que buscan vulnerar tanto nuestros sistemas como los de terceros, con el objetivo de acceder a información confidencial, interrumpir la continuidad de la operación, dañar la reputación de la compañía e impactar en nuestros resultados. Este riesgo consiste en que un tercero trate de infiltrar los sistemas de la compañía, o los sistemas de nuestros proveedores, para acceder a un acceso no autorizado a información sensible, 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.

GEN ha continuado con el proceso de la adopción de Inteligente Artificial (IA) mediante la integración de Amazon Quick como herramienta corporativa central. Esta implementación está impulsando la eficiencia operativa y la transformación del negocio en múltiples frentes: acelerando el desarrollo de software en un 500%, potenciando el análisis de datos en diversos dominios (como compras y otras áreas claves) con incrementos de velocidad superior al 300%, optimizando la seguridad mediante la detección de patrones en cámaras de vigilancia, e identificando de manera proactiva oportunidades estratégicas de mejora organizacional.

En paralelo, en Ciberseguridad contamos con soluciones de clase mundial que incorporan IA para proteger al grupo, dentro de nuestra estrategia de ciberseguridad, hemos integrado tecnologías claves que fortalecen la resiliencia y protección frente a amenazas emergentes. El uso de soluciones Parchado Continuo y Antivirus aseguran la gestión proactiva de vulnerabilidades y la detección avanzada de virus

y malwares. Complementamos esto con filtros de contenidos avanzados para blindar la navegación y reducir riesgos asociados a accesos no autorizados, mientras que la implementación de firewalls de web protege nuestras aplicaciones de negocio y portales web contra ataques sofisticados.

Asimismo, nuestro compromiso con el cumplimiento normativo se refleja en que contamos con Certificación ISO 27001:2022, la cual fue revalidada en marzo de 2026, y realizamos continuamente auditorías internas. Adherimos estrictamente a las leyes chilenas de Ciberseguridad, manteniendo un fuerte y estratégico vínculo con ANCI, lo que nos permite garantizar un marco de transparencia y gobernanza de primer nivel. En esta misma línea de anticipación regulatoria, nos encontramos ejecutando un sólido plan de preparación para asegurar el pleno cumplimiento de la nueva Ley de Privacidad de Datos, que entrará en vigor en diciembre de 2026. Finalmente, la práctica de Hacking Continuo nos posiciona en un modelo de mejora permanente, anticipando vulnerabilidades antes de que se conviertan en incidentes.

Estas acciones consolidan una postura de Ciberseguridad, alineada con estándares internacionales y orientada a la protección integral del negocio.

#### **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.

La empresa evalúa permanentemente la vigencia de sus sistemas claves, lo que significa que actualmente mantiene un plan de actualización de sus sistemas ERP en un horizonte de 18 a 24 meses, en sus principales subsidiarias.

#### **4.8.- Riesgos sociopolíticos**

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. Al 31 de marzo 2026, no se ha visto un impacto significativo en nuestras operaciones por este tipo de situaciones.

#### **4.9.- Riesgos asociados al cambio climático**

Los riesgos asociados al cambio climático varían de acuerdo con las operaciones que las diferentes subsidiarias del grupo realizan y la evaluación de los riesgos asociados al cambio climático han sido incorporados a la Matriz de Riesgos de GEN.

GEN, en el desarrollo de sus actividades, está expuesta a riesgos potenciales derivados de fenómenos climáticos extremos que podrían afectar la operación normal de sus negocios. No obstante, estas situaciones se encuentran debidamente gestionadas mediante procesos operacionales definidos, que aseguran la continuidad y seguridad de las operaciones. Adicionalmente, la compañía cuenta con coberturas de seguros que permiten mitigar el impacto financiero ante eventuales daños ocasionados por este tipo de eventos.

Adicionalmente, GEN ha creado un Comité de Sostenibilidad desde octubre de 2024 como se describe en la Nota 32, de los Estados Financieros cuyos pilares fundamentales son el balance entre el cuidado al planeta y a las personas. Asimismo, durante el período AGUNSA fortaleció sus capacidades en materias de seguridad mediante la incorporación de un especialista en esta área.

#### 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. Adicionalmente, durante 2024 se creó la posición de Gerente Corporativo de Personas, con el objetivo de fortalecer la estrategia y mirada integral sobre la gestión del talento a nivel corporativo, estandarizando las políticas generales de GEN y sus subsidiarias, asegurando una gestión más alineada y consistente en todos los niveles de la organización. En paralelo, GEN ha creado un Comité de Sostenibilidad desde octubre de 2024 como se describe en la nota 32, de los estados financieros consolidados, cuyos pilares fundamentales son el balance entre el cuidado al Planeta y a las Personas.

#### 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 17 de marzo de 2025 el bono Serie A se pagó por completo, y del mismo modo se terminó el contrato *Cross Currency Swap* con el Banco Santander Chile vigente con esta serie.

Con fecha 18 de octubre de 2023 se suscribió un contrato "Cross Currency Swap" con el Banco Itaú Chile, 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.

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 marzo de 2026, considerando la depreciación que tuvo el peso respecto al USD en comparación al cierre del 2025, la exposición total generó un resultado negativo contable por diferencia de cambio total, a nivel individual de GEN, por MUS\$ 13,8.

## 5.- Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2025
<b>LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>				
Liquidez Corriente	Veces	1,0	1,1	1,0
Solvencia	Veces	1,6	1,6	1,6
Razón Ácida	Veces	0,9	1,0	1,0
Capital de Trabajo	M.USD	(22.551)	18.696	1.413
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,1	2,2	2,0
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,5	1,6	1,4
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,4	0,4	0,4
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,6	0,6	0,6
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,9	2,7	2,6
<b>ACTIVIDAD</b>				
Propiedades, planta y equipo	M.USD	710.963	717.342	647.753
Total Activos	M.USD	1.550.517	1.562.135	1.249.876
<b>RESULTADOS</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	295.547	1.101.203	256.280
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,8	0,8	0,8
Resultado Operacional	M.USD	29.613	109.425	26.876
Costos Financieros	M.USD	(11.925)	(49.278)	(11.957)
Resultado No Operacional	M.USD	(6.583)	(25.125)	(7.483)
EBITDA período	M.USD	58.691	214.376	53.335
EBITDA Anualizado	M.USD	219.732	214.376	197.707
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	12.623	49.328	10.930
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad Patrimonio	%	2,8	12,0	2,9
Rentabilidad Activos	%	0,8	3,2	0,9
Rendimiento de activos operacionales	%	2,7	9,9	2,9
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,2	0,2	0,2
EV - Valor Empresa	M.USD	882.071	900.704	773.709
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	23.030	84.300	19.393
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0018	0,0071	0,0
Valor Libro Acciones	USD	0,0676	0,0666	0,1
Valor Libro Acciones	CLP	62,72	60,37	54,2
Valor Bolsa Acciones	CLP	37,00	37,02	36,9
Retorno de dividendos	%	7,4	6,6	6,6
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 9,5% con relación a diciembre de 2025, debido a una variación negativa del capital de trabajo por MMUSD 41 a marzo del 2026. La razón ácida disminuyó un 9,8%.

#### 5.2.- Endeudamiento

Las variaciones en las razones de endeudamiento se explican principalmente por tres motivos: a) a las variaciones originadas en el pasivo corriente y no corriente, destacando una disminución en los otros pasivos financieros no corrientes por MMUSD 49,9, b) a la variación en el patrimonio producto de las ganancias (pérdidas) acumuladas, provisión de dividendos y otras reservas y c) al aumento del EBITDA ya explicado anteriormente.

### 5.3.- Rentabilidad

La utilidad a marzo 2026 generó una rentabilidad patrimonial de 2,8%, inferior a la rentabilidad de 2,9% a marzo 2025 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 2026 y 2025, se situó en un 7,4% y 6,6%, respectivamente.

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

Indicadores	Forma de Cálculo
<b>Liquidez y solvencia</b>	
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 Ácida	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios}) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Capital de Trabajo	$(\text{Activos corrientes totales}) - (\text{Pasivos corrientes totales})$
<b>Endeudamiento</b>	
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	$(\text{Ganancia (Pérdida) antes de impuesto} - \text{Costos financieros}) / -\text{Costos financieros}$
<b>Resultados</b>	
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	$(\text{Ganancia (pérdida) antes de impuesto} + \text{Costos financieros} + \text{Gasto de depreciación}^2 + \text{Gasto de amortización}^3) \text{ acumulado 12 meses.}$
<b>Rentabilidad</b>	
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	$\text{Total dividendos pagados los últimos 12 meses}^4 / \text{Precio cierre bursátil}$

<sup>1</sup> 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".

<sup>2</sup> 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".

<sup>3</sup> Activos operacionales = (Activos corrientes totales – Inventarios + Propiedades, plantas y equipos).

<sup>4</sup> Información se encuentra en la nota N° 28 "Patrimonio".

<sup>4</sup> Cantidad de acciones por valor bolsa de la acción