



# **GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.**

**ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

INDICE

	<b>Pág.</b>
<b>1.-Indicadores Financieros .....</b>	<b>3</b>
<b>2.-Análisis de los principales indicadores financieros .....</b>	<b>4</b>
2.1 Liquidez y solvencia .....	4
2.2 Endeudamiento .....	4
2.3 Principales fuentes de financiamiento .....	4
2.4 Principales usos de fondos .....	5
2.5 Actividad y Resultados .....	6
2.6 EBITDA .....	6
2.7 Rentabilidad.....	6
<b>3.-Descripción de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.....</b>	<b>7</b>
3.1 Flujos de actividades de operación:.....	7
3.2 Flujos de actividades de inversión: .....	7
3.3 Flujos de actividades de financiación:.....	7
<b>4.-Análisis de riesgo: .....</b>	<b>8</b>
4.1 Riesgo por segmento de negocio: .....	8
4.2 Análisis de Riesgos de Mercado .....	9
4.3 Análisis de Riesgo de Liquidez .....	16
4.4 Análisis de riesgo financiero .....	17
<b>5.-Efectos de pandemia Covid-19.....</b>	<b>17</b>
<b>6.-Conclusión General / Hitos relevantes .....</b>	<b>18</b>
<b>7.-Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos en un comienzo: .....</b>	<b>21</b>

## 1.-Indicadores Financieros

INDICADORES	UNIDAD	31-12-2021	31-12-2020
<b>LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>			
Liquidez Corriente	Veces	0,87	0,95
Solvencia	Veces	1,52	1,50
Razón Ácida	Veces	0,85	0,92
Capital de Trabajo	M.USD	(48.478)	(13.204)
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,30	2,33
Deuda financiera/Patrimonio	Veces	1,60	1,84
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,45	0,32
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,55	0,68
Cobertura Gastos Financieros	Veces	4,76	1,95
<b>ACTIVIDAD</b>			
Propiedades, planta y equipo	M.USD	664.452	689.949
Total Activos	M.USD	1.266.708	1.206.799
<b>RESULTADOS</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	757.237	585.239
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,80	0,79
Resultado Operacional	M.USD	94.478	68.849
Costos Financieros	M.USD	(24.844)	(28.187)
Resultado No Operacional	M.USD	(1.115)	(42.103)
EBITDA período	M.USD	160.271	128.356
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M.USD	65.495	6.194
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad Patrimonio	%	22,03	1,83
Rentabilidad Activos	%	5,17	0,51
Rendimiento de activos operacionales	%	9,58	7,46
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,20	0,21
EV - Valor Empresa	M.USD	634.819	735.371
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	93.363	26.746
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0095	0,0009
Valor Libro Acciones	USD	0,0525	0,0498
Valor Libro Acciones	CLP	44,34	35,41
Valor Bolsa Acciones	CLP	21,31	19,00
Retorno de dividendos	%	8,67	5,94
Cantidad de Acciones	Unid.	6.909.829.902	6.909.829.902

\*metodología de cálculo se encuentra al final del informe.

## 2.-Análisis de los principales indicadores financieros

### 2.1 Liquidez y solvencia

El índice de liquidez disminuyó un 8,42% con relación a diciembre de 2020, debido a una variación negativa del capital de trabajo por MUSD 35.274 en el mismo período. La razón ácida disminuyó un 7,61%.

El índice de solvencia aumentó un 1,33% con relación a diciembre de 2020, producto de la disminución del pasivo total.

### 2.2 Endeudamiento

Las variaciones en las razones de endeudamiento se explican principalmente por dos motivos: a) a las variaciones originadas en el pasivo corriente y no corriente, destacando en el primero un aumento en los otros pasivos financieros y en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUSD 35.862 y MUSD 78.205 respectivamente; y en el largo plazo se observa una disminución en la cuenta otros pasivos financieros por MUSD 91.677 la que compensa el aumento anterior; y b) al aumento en el patrimonio producto de las utilidades a diciembre de 2021.

### 2.3 Principales fuentes de financiamiento

GEN como principal fuente de financiamiento considera los flujos de dividendos provenientes de las sociedades que controla, sobre las cuales puede determinar sus políticas de dividendos, y con ello los flujos que recibe por este concepto, pudiendo por tanto adaptar dicha política a las necesidades de caja del momento y en particular para cubrir sus propios compromisos financieros. En forma complementaria, también se incorpora positivamente la participación de la compañía en forma directa en diversas concesiones de terminales portuarios y en la propiedad de buques lo que ayuda a la diversificación de ingresos de GEN. Adicionalmente, GEN mantiene disponible financiamiento externo, provenientes de préstamos y/o líneas de créditos otorgados por Bancos, y la posibilidad de acceder al mercado de capitales local principalmente vía emisión de bonos.

Las subsidiarias de GEN, mediante su política de dividendos, y considerando sus capacidades de flujos, destinan parte de sus utilidades de cada ejercicio para el pago de éstos, manteniendo el saldo restante en resultados acumulados con el objetivo de disponer de fondos propios para proyectos de inversión futuros. Adicionalmente, las subsidiarias obtienen financiamiento de corto y largo plazo desde los bancos y/o compañías de leasing establecidos en cada uno de los países en que opera, conforme a los proyectos que se requiera desarrollar.

Principales flujos de financiamiento y operacional por segmento:

Importes procedentes de flujos operacionales y préstamos de corto y largo plazo	01-01-2021 31-12-2021 MUSD	01-01-2020 31-12-2020 MUSD
Armatorial	56.920	168.299
Agenciamiento	56.366	55.168
Logística	50.886	39.931
Aeropuertos	26.842	18.923
Puertos	28.393	76.087
<b>Total</b>	<b>219.407</b>	<b>358.408</b>

Cada segmento está compuesto por el flujo procedente de las operaciones más los préstamos obtenidos en el periodo, incluyendo en cada uno de ellos una proporción de estos ítems de la matriz GEN.

Dicha proporción se calcula en base a la línea “ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora” del segmento con respecto al “total de la ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora”, incluidos en la nota 30.1 de resultados por segmentos.

Principalmente la variación del año 2021, con respecto al año 2020, se ve explicada por el segmento Armatorial dados los créditos tomados durante el año 2020 con el Banco Scotiabank para financiar la instalación de scrubbers en los buques de 9.000 teu y el crédito tomado con Banco Bice para financiar parte de la adquisición del BT Puerto Aysén.

Asimismo, las variaciones en los otros segmentos con respecto al año anterior son explicadas por la emisión de los bonos serie B y E por parte GEN durante el año 2020 donde fueron distribuidos según la explicación anteriormente señalada.

#### **2.4 Principales usos de fondos**

GEN utiliza sus fondos principalmente para el pago de dividendos a accionistas, pago de deuda financiera y gastos administrativos propios. Se destaca que la sociedad en febrero del 2020 efectuó una emisión de bonos Serie B por un total de UF 2.000.000.- a un plazo de 10 años con amortización bullet, fondos utilizados principalmente para el prepago de préstamos obtenidos con los bancos Santander y Bice para el financiamiento de la adquisición del 17,03% y 14,56% de las acciones de las subsidiarias Agunsa y CMC, respectivamente, en septiembre de 2019. Luego durante el mes de agosto del mismo año, la sociedad efectuó una nueva emisión de bonos bajo la Serie E por un total de UF 1.500.000.- a un plazo de 8 años con amortización bullet, fondos utilizados para el refinanciamiento de pasivos de subsidiarias.

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, 2021 y 2020. A continuación se presentan las inversiones separadas por segmento, destacando la adquisición de equipos para el segmento logística durante el presente ejercicio, y para el anterior destacan inversiones en el segmento Armatorial en “scrubbers”, o depuradores, para las naves de 9.000 teu de capacidad y la adquisición de su quinta nave tanquera MT Puerto Aysén:

Adiciones Propiedades, Plantas y Equipos y Activos por Derecho de Uso	01-01-2021	01-01-2020
	31-12-2021	31-12-2020
	MUSD	MUSD
Armatorial	4.796	51.027
Agenciamiento	4.939	3.399
Logística	26.109	14.530
Aeropuertos	506	28
Puertos	5.666	4.293
<b>Total</b>	<b>42.016</b>	<b>73.277</b>

## 2.5 Actividad y Resultados

01-01-2021 31-12-2021	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	108.037	201.266	319.088	13.760	115.086	757.237
Costo de Venta y Servicios	(61.188)	(170.431)	(279.211)	(12.674)	(78.877)	(602.381)
EBITDA período	73.321	22.181	22.975	6.022	35.772	160.271

01-01-2020 31-12-2020	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	95.512	130.625	253.802	12.388	92.912	585.239
Costo de Venta y Servicios	(54.022)	(110.617)	(223.293)	(12.677)	(62.240)	(462.849)
EBITDA período	56.456	14.414	16.367	11.435	29.684	128.356

Variación 2021/2020	Armatorial	Agenciamiento	Logística	Aeropuertos	Puertos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	13,11%	54,08%	25,72%	11,08%	23,87%	29,39%
Costo de Venta y Servicios	13,26%	54,07%	25,04%	-0,02%	26,73%	30,15%
EBITDA período	29,87%	53,89%	40,37%	-47,34%	20,51%	24,86%

### Ingresos de actividades ordinarias:

Se aprecia un aumento de 29,39% en el total de los ingresos de actividades ordinarias a diciembre de 2021 en comparación al mismo período en el 2020, explicada principalmente por el aumento en el segmento de agenciamiento y logística asociado a un incremento en el número de clientes y las operaciones de almacenaje, distribución y transporte.

### Costo de ventas:

Los costos por venta presentan un aumento de un 30,15% en comparación a diciembre de 2020, mostrando el mayor aumento el segmento de agenciamiento.

## 2.6 EBITDA

En relación al aumento del EBITDA desde MUSD 128.356 a diciembre de 2020, a MUSD 160.271 a diciembre de 2021, se explica principalmente por el buen desempeño operacional de los segmentos armatorial y agenciamiento.

## 2.7 Rentabilidad

La utilidad a diciembre de 2021 generó una rentabilidad patrimonial positiva de 22,03%, superior a la rentabilidad de 1,83% a diciembre de 2020, lo anterior principalmente por el aumento de la ganancia bruta y el efecto positivo por diferencia de cambio en comparación a diciembre de 2020. El retorno de dividendos, considerando los dividendos pagados durante los últimos 12 meses y el precio bursátil de cierre a diciembre de 2021 y 2020, se situó en un 9,58% y 7,46%, respectivamente.

### 3.-Descripción de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Clasificación de flujos	01-01-2021	01-01-2020
	31-12-2021	31-12-2020
	MUSD	MUSD
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Ingresos de operación	1.022.714	827.778
Egresos de operación	(903.932)	(700.820)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>118.782</b>	<b>126.958</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Ingresos de inversión	21.611	8.472
Egresos de inversión	(23.211)	(56.352)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>(1.600)</b>	<b>(47.880)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Ingresos de financiación	112.084	257.296
Egresos de financiación	(190.045)	(308.275)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de financiación</b>	<b>(77.961)</b>	<b>(50.979)</b>
<b>Flujos totales</b>		
Total ingresos	1.156.409	1.093.546
Total egresos	(1.117.188)	(1.065.447)
<b>Flujos netos totales del período</b>	<b>39.221</b>	<b>28.099</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(1.721)	(993)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	82.643	55.537
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>120.143</b>	<b>82.643</b>

#### 3.1 Flujos de actividades de operación:

En relación a los períodos a diciembre de 2021 y 2020 los ingresos de efectivo obtenidos corresponden en su mayoría a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados por los distintos segmentos por MUSD 1.014.431 y MUSD 827.155. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD 881.427 y MUSD 686.431 y los conceptos principales corresponden a servicios portuarios, combustibles, distribución y personal.

#### 3.2 Flujos de actividades de inversión:

Los ingresos para los períodos a diciembre de 2021 y 2020 contemplan los flujos relacionados con dividendos recibidos por las inversiones por MUSD 4.788 y MUSD 4.419, para ambos periodos respectivamente. En egresos, durante los mismos períodos, se considera la adquisición de propiedades, planta y equipo por MUSD 16.672 y MUSD 39.557, respectivamente, destacando durante el presente año construcciones en curso por las subsidiarias Agunsa y Froward y adquisiciones de equipamiento para el segmento de logística y para el año anterior destacó la adquisición de la nave tanquera MT Puerto Aysén y la instalación de scrubbers en las cuatro naves 9.000 teu en el segmento armatorial.

#### 3.3 Flujos de actividades de financiación:

Los ingresos a diciembre de 2021 y 2020, corresponden principalmente a obligaciones financieras por MUSD 100.625 y MUSD 231.450, respectivamente, destacando para el año 2020 los fondos obtenidos por la emisión del Bono Serie B por un total de UF 2.000.000 en febrero y del Bono Serie E por un total de UF 1.500.000 en agosto. Los egresos corresponden a pagos de intereses por MUSD 19.015 y MUSD 24.975; pago de préstamos por MUSD 134.652 y MUSD 260.029 y pago de dividendos por MUSD 19.368 y MUSD 12.062, respectivamente.

#### **4.-Análisis de riesgo:**

##### **4.1 Riesgo por segmento de negocio:**

###### **-Armatorial**

El negocio armador, en lo que respecta a los cuatro buques portacontenedores de 9.000 teu de capacidad y los cinco buques tanqueros bajo propiedad de CMC, presenta una importante estabilidad en sus flujos por cuanto cuentan con contratos de arrendamiento de largo plazo, con cánones preestablecidos, que cubren toda la vida de los respectivos créditos levantados para el financiamiento de los mismos. Lo mismo aplica a partir de finales de este año para las dos naves portacontenedoras de 3.100 teu Leto y Daphne, en donde CMC cuenta con un 100% y 50% de propiedad, respectivamente, por cuanto dichas naves, si bien eran arrendadas en el mercado spot, actualmente cuentan con arriendos de largo plazo a 3 años cerrados con líneas de transporte de contenedores internacionales de primer nivel.

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. Dicho riesgo está atenuado en el caso de las cuatro naves de 9.000 teu, por cuanto los respectivos contratos de arriendo de largo plazo permiten cubrir la totalidad de la deuda asociada a dichas naves, no siendo el caso para el resto de la flota.

###### **-Agenciamiento**

El Agenciamiento se ve afectado directamente por los cambios en el entorno internacional donde se han producido integraciones, fusiones y quiebras de algunas de las grandes compañías navieras y que por otra parte han visto una disminución general en los niveles de actividad bajo el actual contexto covid, afectando finalmente a los agentes.

###### **-Logística**

En el ámbito nacional, a pesar de que la demanda interna se vio afectada debido a la situación económica del país y del mercado internacional, se han incrementado las operaciones con la entrada de nuevos clientes durante el presente año, aumentando las operaciones de almacenaje, distribución y transporte mejorando positivamente en los resultados.

###### **-Aeropuertos**

En las concesiones de aeropuertos el riesgo está asociado a la variación en la cantidad de pasajeros embarcados. Específicamente, la pandemia que sigue afectando al país y el mundo, y sin perjuicio de lo mencionado en la conclusión general, representa una fuente de riesgo relevante para este segmento por cuanto no sólo ha reducido el número de pasajeros embarcados al mínimo, sino que ha generado 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, 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.

## 4.2 Análisis de Riesgos de Mercado

### a) Riesgo de tasa de interés

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

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

A continuación, se presenta la composición de las deudas financieras con respecto a sus tasas de interés para cada una de las subsidiarias:

Sociedad	Tasa fija	Tasa variable
GEN	100%	-
AGUNSA	88%	12%
CMC	26%	74%
FROWARD	8%	92%

Si bien el porcentaje de tasa variable es alto, el riesgo de corto plazo que conlleva esta situación es acotado y ha permitido aprovechar los bajos niveles que en este último tiempo ha mostrado la Libor.

Al llegar el momento de una reforma de tasa referencial como la tasa LIBOR, donde las subsidiarias mantienen deuda vigente a la anterior tasa nombrada, los cambios serían los siguientes:

1. Proporcionar el uso de un índice de referencia de reemplazo en relación (o además de) la moneda afectada en lugar de esta tasa referencial reformada.
2. Alinear toda provisión del contrato afectado por el uso del índice de referencia de reemplazo.
3. Permitir que el índice de referencia de reemplazo sea usado para el cálculo de los intereses del contrato afectado (incluyendo sin limitaciones, cualquier cambio consecuente requerido para permitir que ese benchmark de reemplazo sea utilizado para el propósito del acuerdo).
4. Implementar las condiciones del mercado aplicables a ese benchmark de reemplazo.
5. Ajustar el precio para reducir o eliminar, en la medida de lo razonablemente factible, cualquier transferencia de valor económico de una parte a otra como resultado de la aplicación del índice de referencia de reemplazo (o si se ha designado formalmente algún ajuste o método para calcular el ajuste recomendado por el organismo pertinente, el ajuste se determinará sobre la base de esa designación). Todo lo antes mencionado bajo el mutuo acuerdo de ambas partes.

Al 31 de diciembre de 2021, las subsidiarias tienen créditos y derivados asociados con la tasa referencial LIBOR. Los cambios se realizarán en los créditos y derivados en forma simultánea, cosa de no alterar la cobertura. A la fecha, no se estima un cambio sustancial en los flujos de gastos financieros debido al cambio de tasa flotante en USD.

La tasa Libor seguirá siendo reportada hasta mediados del año 2023. La tasa que se estima va a suceder a la Libor es la tasa SOFR, la cual es un índice que ya se reporta hace más de un año.

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

- **AGUNSA:**

AL 31 de diciembre de 2021, dentro de la proporción de créditos con tasa variable debemos destacar que para el 45% de ellos se han tomado coberturas en forma de Swap de Tasa de Interés, mientras que el resto permanece variable, por lo tanto, sólo un 11,54% de los créditos son variables.

Para efectos de análisis se sensibiliza el impacto en el Estado de Resultados de una variación en la tasa de interés. El análisis muestra que por cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés, el monto de gastos financieros aumenta en MUSD 206.

- **CMC:**

Análisis de sensibilidad Tasa de Interés	31-12-2021	31-12-2020
Aumento / disminución sobre tasa USD (puntos bases)	25	25
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	100,90	106,73

Si bien no hay impacto material para la compañía, la sensibilidad disminuyó respecto a igual período del año anterior producto al cumplimiento del calendario de amortizaciones de capital asociado a las diferentes deudas.

Adicionalmente, y tal como se establece dentro de las condiciones del contrato de crédito recientemente suscritos por las subsidiarias MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG; MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG; MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG y MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG con el banco Credit Agricole, se cerraron los siguientes swap de tasas con las mismas contrapartes de manera de cumplir con la obligación de fijar el 50% del monto de los respectivos contratos de créditos por un período de duración de éstos. Lo mismo con el Banco Scotiabank Chile, con quien la subsidiaria CMC con fecha 13 de mayo de 2020 suscribió un contrato swap de tasa de interés por el mismo monto y plazo del crédito tomado en la mismo fecha con el mismo banco.

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

Pagador interés fijo	Institución financiera	Producto	Valorización al	
			31 de diciembre de 2021 MUSD	31 de diciembre de 2020 MUSD
MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(321)	(902)
MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(200)	(736)
MS "CMC Andes" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(229)	(869)
MS "CMC Atacama" GmbH & Co. KG	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris (CA)	Interest rate swap	(453)	(1.267)
Compañía Marítima Chilena S.A.	Scotiabank Chile	Interest rate swap	(127)	(333)

La subsidiaria CMC cuenta con contratos de arriendo de naves tanqueras con ENAP que dentro de su componente de ingresos se contempla una fórmula de indexación del precio de arriendo a las variaciones en la tasa Libor, con lo que este riesgo de tasa se encuentra íntegramente traspasado al cliente en estos casos.

- **GEN**

Para GEN a nivel individual una variación en la tasa interés no presenta un mayor impacto, considerando que su deuda (bonos en UF) se encuentra a tasa fija y en UF, quedando expuesta a los riesgos de la variación del valor de esta última en comparación con el dólar.

La variación positiva en el valor de la UF durante el período 2021, en relación a diciembre de 2020, produjo un efecto negativo en el resultado a nivel individual de MUSD 9.324

## - FROWARD

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUSD 136 para un ejercicio de 12 meses.

### b) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es aquel que se origina del descalce de monedas en los flujos y aquel que se genera en la conversión de las partidas de los estados financieros.

La política del Grupo es cubrir sus flujos de los riesgos asociados al tipo de cambio, utilizando principalmente el calce natural de monedas, coberturas de flujos alternativas y, si se estimara necesario, cubrir del valor contable de sus partidas.

Con fecha 15 de julio de 2021 la sociedad ha suscrito un contrato Cross Currency Swap con el Banco Santander Chile por el monto y plazo restante del bono Serie A. Este swap ha tenido una valorización negativa neta acumulada para la sociedad al cierre de diciembre de MUSD 2.788 y se ha registrado contra reservas en patrimonio.

## - Subsidiaria CMC

A nivel de resultado, los ingresos por venta en dólares y en pesos chilenos son un 82,09% y un 17,91%, respectivamente, del total y los costos en dólares y en pesos chilenos es un 72,19% y un 27,81%, respectivamente, del total, no existe un riesgo cambiario relevante por descalce. Dado lo anterior no existen actualmente posiciones tomadas en el mercado financiero para cubrir el riesgo de tipo de cambio, lo que no implica que a futuro se puedan tomar posiciones producto de exposiciones puntuales que se puedan identificar.

A nivel de Balance General existe un equilibrio entre activos y pasivos denominados en USD, tal como se muestra en la siguiente tabla:

	31-12-2021		31-12-2020	
	MUSD	%	MUSD	%
Activos en USD	339.490	98,15%	347.247	97,77%
Activos en UF	6.383	1,85%	7.926	2,23%
<b>Total Activos</b>	<b>345.873</b>	<b>100,00%</b>	<b>355.173</b>	<b>100,00%</b>
Pasivos y patrimonio en USD	312.751	90,42%	320.724	90,30%
Pasivos y patrimonio en UF	33.122	9,58%	34.449	9,70%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>345.873</b>	<b>100,00%</b>	<b>355.173</b>	<b>100,00%</b>

La sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del peso chileno, y específicamente en la unidad de fomento, con todas las otras variables mantenidas constantes, del resultado antes de impuesto. No hay impacto material en la compañía:

Análisis de sensibilidad Tipo de cambio	31-12-2021	31-12-2020
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en resultado antes de Impuesto (MUSD)	(2.674)	(2.652)

## Subsidiaria Froward

A nivel de resultado, ingresos por venta están indexados aproximadamente en un 95% a dólares y en un 5% en moneda nacional. Por otro lado los costos y gastos de explotación están indexados en un 64% en moneda nacional y en un 36% en dólares.

Como consecuencia de lo anterior, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un mayor impacto en los costos y por ende en los resultados de la Sociedad.

A nivel de Balance, la composición de activos (cuentas por cobrar) está constituida principalmente por valores indexados a moneda dólar, al igual que los pasivos financieros. En el caso de las cuentas por pagar (proveedores y otros) se encuentran indexados a moneda nacional.

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUSD 4.820, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD 230, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD 254. Por otro lado, la mayoría de sus activos monetarios se encuentran en moneda distinta del dólar, cuyo efecto en resultados se comporta de manera inversa a los pasivos un alza del 5% en el valor del dólar implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD 607, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD 671. Cabe señalar que, por la estructura de activos y pasivos en moneda nacional, los efectos en resultados se ven compensados, no generando efectos significativos en resultados.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2021, la variación del dólar con respecto al peso chileno, significó un efecto en resultados negativo por MUSD 1.728 (MUSD 483 de efecto positivo en el período anterior).

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

- **Subsidiaria Agunsa:**

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

- **Subsidiarias Angol y Arauco**

A nivel de resultado el 100% de los ingresos y costos por ventas son en dólares, y a nivel de Balance, sus obligaciones financieras son en la misma moneda, por lo tanto no están expuestos a este tipo de riesgo.

**c) Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo subsidiaria CMC**

El combustible utilizado para el abastecimiento de las naves operadas se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. Si bien el precio del bunker varía en función del precio del petróleo y por lo tanto está sujeta a la volatilidad en su precio, quien asume su costo y se encuentra expuesto a estas variaciones es el arrendatario u operador de los buques actualmente bajo propiedad de CMC y sus filiales.

El impacto en el costo operacional por la variación en el precio del petróleo se limita principalmente a la exposición en la compra de los lubricantes utilizados para el correcto funcionamiento de los motores tanto para las naves 9.000 teu de capacidad como las naves tanqueras, cuya participación en el costo operacional de la compañía es menor al 2% por lo que su impacto es bastante menor.

**d) Análisis de Riesgo de Crédito**

Consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica para el grupo.

Este riesgo surge toda vez que un cliente pasa a ser moroso por no pagar una factura, o cualquier tipo de deudor que mantenga el grupo.

El objetivo es mantener baja la morosidad de los deudores; para esto existe la Gestión de Cobranza, con herramientas como informes estadísticos y de situación actual.

Los importes y plazos de morosidad que presentan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2021				Monto Total cartera bruta MUSD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta MUSD	
Al día	2.261	133.436	-	-	133.436
1-30 días	1.895	29.129	-	-	29.129
31-60 días	878	3.623	-	-	3.623
61-90 días	533	934	-	-	934
91-120 días	316	299	-	-	299
121-150 días	275	(20)	-	-	(20)
151-180 días	153	(15)	-	-	(15)
181-210 días	135	30	-	-	30
211- 250 días	154	(1)	-	-	(1)
> 250 días	180	183	-	-	183
<b>Total</b>	<b>6.780</b>	<b>167.598</b>	-	-	<b>167.598</b>

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA AL 31-12-2020				Monto Total cartera bruta MUSD
	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	N° clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta MUSD	
Al día	2.293	91.066	-	-	91.066
1-30 días	1.560	15.531	-	-	15.531
31-60 días	515	2.806	-	-	2.806
61-90 días	237	559	-	-	559
91-120 días	159	526	-	-	526
121-150 días	414	259	-	-	259
151-180 días	26	45	-	-	45
181-210 días	13	3	-	-	3
211- 250 días	24	109	-	-	109
> 250 días	423	656	-	-	656
<b>Total</b>	<b>5.664</b>	<b>111.560</b>	-	-	<b>111.560</b>

31-12-2021	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	-	16
Documentos por cobrar en cobranza judicial	5	22

31-12-2020	CARTERA NO SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera MUSD
Documentos por cobrar protestados	5	63
Documentos por cobrar en cobranza judicial	15	108

No existen garantías relacionadas con los deudores comerciales u otras cuentas por cobrar, a excepción de lo que se menciona en la letra b), relacionado a la subsidiaria Agunsa.

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

a) Cuentas por Cobrar Fletes para subsidiaria CMC.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada tanto por la naturaleza de los respectivos contratos de arrendamiento (time-charter) como, en el caso particular de CMC, la calidad crediticia de las contrapartes arrendatarias (Enap Refinerías S.A., Maersk Line A/S y otros). Lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos de CMC y el ratio de días cuentas por cobrar que al 31 de diciembre del 2021 registró 48,8 días de ventas.

b) Riesgo de crédito para la subsidiaria AGUNSA.

La subsidiaria Agunsa como política de crédito clasifica a sus clientes según la relación de propiedad que mantenga con ellos, es así como existen:

- Empresas relacionadas
- Terceros, deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las empresas relacionadas no representan riesgo de crédito para la empresa.

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

### **1. Deudores comerciales**

Son aquellos clientes directos o propios de la empresa. No se otorga crédito a clientes nuevos a menos de que sean autorizados por el comité de crédito. En los casos que estime conveniente, el Comité podrá solicitar que el crédito sea respaldado por un documento comercial (cheque, letra, boleta en garantía), que mejore la calidad crediticia del cliente. Excepcionalmente se podrá ampliar el plazo y el monto con el visto bueno del gerente del área respectiva y del gerente de administración. Casos que superen los límites anteriores requiere además de la autorización del gerente general.

Los servicios definidos como de mesón no tienen crédito, salvo sean expresamente autorizados por el comité de crédito y el gerente de negocio que corresponda.

El crédito otorgado a los clientes que son líneas navieras de tráfico regular o habitual es variable según los términos del contrato. Este debe ser autorizado previamente por el gerente del área y finanzas.

Para el caso de los clientes que son líneas navieras de tráfico no habitual o esporádico se exige la preparación de una proforma de gastos (cotización) y se emite una solicitud de anticipo por el 80% del total, otorgándose por tanto un crédito por el 20% restante. Es responsabilidad de operaciones preparar la proforma, solicitar y verificar la recepción del anticipo antes de atender a un cliente. Si al arribo de la nave no existe este anticipo, operaciones debe pedir autorización a finanzas para iniciar la atención. Si al momento del zarpe aún no se recibe el anticipo, el gerente del negocio deberá autorizar el desatrasque de la nave. Este tipo de clientes representan el 5% del saldo de Deudores comerciales al 31 de diciembre de 2021.

### **2. Otras Cuentas por Cobrar, comprende:**

2.1. Anticipo a proveedores: Solo se otorgan anticipos a los proveedores que presten servicios para que el grupo pueda realizar internaciones de equipos, construcciones o reparaciones y compra de activos fijos.

Dentro de los anticipos podemos encontrar el sub agenciamiento el cual se caracteriza porque existe un contrato con determinadas agencias que se encuentran ubicadas donde el grupo no cuenta con instalaciones, mediante el cual se anticipa entre un 70% a 100% del monto de la proforma a la sub agencia.

2.2. Préstamos al personal: No hay riesgo implícito dado que, el monto solicitado no puede ser mayor al finiquito estimado y deben ser autorizados por la gerencia de administración.

2.3. Gastos recuperables de las compañías de seguros por los siniestros que se han presentado en las operaciones en las distintas líneas de negocio y que se encuentran pendientes de liquidaciones por parte de las compañías.

Con el objetivo de reflejar con exactitud el verdadero valor de una cuenta por cobrar, ya sea proveniente de la operación o no operación, el Grupo aplica deterioro a dichos montos utilizando el siguiente criterio.

Política de Deterioro: Se entiende por deterioro el monto de dinero por cobrar que definitivamente no se va a recuperar por no pago o por insolvencia.

- Las empresas relacionadas no están sujetas a deterioro.
- Las cuentas corrientes representados que correspondan a clientes Liner o con contrato, no serán deteriorados, a no ser que se corten las relaciones comerciales.
- Para el caso de Deudores comerciales, entran en deterioro todas aquellas partidas que superen 180 días de mora y que no se encuentran en cobranza extrajudicial, cobranza judicial, publicación de documentos en boletines comerciales o con programas de pago especiales. Las partidas que se encuentren en esta condición, tendrán que ser deterioradas salvo que la gerencia de finanzas determine que no es recomendable por existir certeza de voluntad de pago del cliente.
- Otras cuentas por cobrar: Sólo están sujetos a deterioro los gastos recuperables de las Compañía de Seguros. Esto se analiza caso a caso.

c) Riesgo crediticio subsidiaria FROWARD

El riesgo crediticio relacionado a los saldos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia de cada cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. Para la Sociedad el riesgo asociado a los créditos a clientes es poco significativo, ya que los períodos de pago están definidos contractualmente. Es por ello que al 31 de diciembre de 2021 no se contabilizaron provisiones por incobrables.

Riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la subgerencia de Administración y Finanzas en conformidad con las políticas de la Sociedad. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de la contraparte son revisados sobre una base anual, y puede ser actualizado durante todo el año. Los límites se establecen para reducir al mínimo la concentración del riesgo de la contraparte.

La subsidiaria no mantiene garantías relacionadas al riesgo crediticio.

d) Activos de carácter financiero

La sociedad mantiene los siguientes activos de carácter financiero al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Otros Activos Financieros	Moneda	Corrientes	
		31-12-2021 MUSD	31-12-2020 MUSD
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Bonos)	USD: US Dollar	1.998	6.827
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Depósitos a Plazo)	USD: US Dollar	-	4.168
<b>Total</b>		<b>1.998</b>	<b>10.995</b>

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan principalmente en entidades financieras nacionales de primera línea (con clasificación de riesgo de grado de inversión) con los que la subsidiaria CMC mantiene relación a nivel de balance. Los principales instrumentos de inversión utilizados son depósitos a plazo de contrapartes con grado de inversión.

Los activos financieros a fair value con cambios en Resultados que mantiene la subsidiaria Agunsa, consisten en una cartera de bonos compuesta en su mayoría por Bonos Corporativos y un mínimo de Bonos Soberanos.

La mayor parte de los bonos corporativos pertenecen al rubro Servicios Financieros, Acero, Petróleo y Energía. La diversificación geográfica también es un factor importante, siendo el mercado norteamericano y brasileño el de mayor ponderación. Una de las restricciones más importantes para minimizar el riesgo es considerar la calificación de riesgo en base a los estándares de Standard & Poor.

Basado en lo anterior, el monto de activos financieros que aparece en el rubro del balance "Otros activos financieros corrientes" no debiese variar una vez corregido por el riesgo crediticio de los instrumentos de inversión y, por lo mismo, no existen garantías solicitadas al respecto.

#### 4.3 Análisis de Riesgo de Liquidez

Se refiere a que la sociedad está expuesta a la incapacidad de incumplir con sus obligaciones financieras a consecuencia de falta de fondos.

Las políticas en este aspecto buscan resguardar y asegurar que la sociedad cuente con los fondos necesarios para el oportuno cumplimiento de los compromisos que ha asumido.

Como herramienta de planificación y con el fin de evitar la falta de liquidez, mensualmente se realiza un presupuesto de flujo de fondos que muestre las entradas y salidas esperadas en el plazo de un año, de tal manera determina las necesidades u holguras de fondos. Cuando un déficit de caja es detectado, se debe estimar la duración de éste, para luego tomar las acciones que permitan corregir el descalce: reprogramación de compromisos, uso de líneas de sobregiro, solicitar a subsidiarias pagos de dividendos o préstamos vía cuenta corriente o iniciar acciones para la obtención de créditos de capital de trabajo.

GEN al ser controladora de CMC, AGUNSA y FROWARD le permite decidir sobre la política de dividendos, permitiéndole adaptarlos a sus necesidades de cajas y requerimientos de flujos de sus propias subsidiarias.

Por el lado de las inversiones, se busca contar con un perfil de vencimientos e instrumentos que permitan mantener el nivel de disponible suficiente para hacer frente a los vencimientos financieros de corto plazo.

A continuación, se presenta un resumen de los vencimientos de Obligaciones con Bancos, Obligaciones con el Público (Bonos) y Obligaciones de Arrendamientos Financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

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	31-12-2021
						MUSD
Obligaciones con Bancos	24.219	122.765	124.101	78.664	21.805	371.554
Obligaciones con el Público (Bonos)	5.116	3.435	13.532	3.450	127.082	152.615
Pasivos por arrendamientos	2.499	7.850	15.685	11.587	10.154	47.775
<b>Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés</b>	<b>31.834</b>	<b>134.050</b>	<b>153.318</b>	<b>93.701</b>	<b>159.041</b>	<b>571.944</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	31-12-2020
						MUSD
Obligaciones con Bancos	27.567	83.198	149.801	93.779	48.427	402.772
Obligaciones con el Público (Bonos)	3.996	4.886	14.040	10.558	141.461	174.941
Pasivos por arrendamientos	1.870	5.202	13.225	9.460	14.915	44.672
<b>Total pasivos financieros y pasivos por arrendamientos que devengan interés</b>	<b>33.433</b>	<b>93.286</b>	<b>177.066</b>	<b>113.797</b>	<b>204.803</b>	<b>622.385</b>

Al 31 de diciembre de 2021, la sociedad contaba con una liquidez de MUSD 120.143 en Efectivo y equivalente al efectivo y MUSD 1.998 en Otros activos financieros.

#### **4.4 Análisis de riesgo financiero**

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de las filiales es el dólar estadounidense, adicionalmente definida por ellas como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por el grupo se han denominado en esta misma moneda con el objeto de cubrirse adecuadamente. Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Sin perjuicio de lo anterior, GEN a nivel individual está expuesta a los riesgos de la variación del valor de la UF en comparación con el USD, por las colocaciones de bonos que ha realizado en UF's.

Desde el punto de vista de resultados contables, dado el incremento en la exposición a las variaciones de tipo de cambio tras la emisión de Bonos Series B y E en UF durante el 2020, tras la depreciación que tuvo el peso respecto al USD al cierre del 2020, se generó un resultado positivo por diferencia cambio a nivel individual de GEN por MUSD 25.336 para dicho año.

Con fecha 15 de julio de 2021, por otro lado, se cerró un Cross Currency Swap con el Banco Santander por el monto y plazo remanente relacionado al bono Serie A, con lo que la exposición contable al tipo de cambio de GEN se redujo en dicho monto, quedando acotada principalmente al remanente de las Serie B y E. Adicionalmente, dada la amortización bullet para el capital para ambas series B y E en los años 2030 y 2028, respectivamente, esta exposición no tendrá un efecto relevante en flujos hasta los vencimientos de dichas series.

Al 31 de diciembre de 2021, considerando la depreciación que tuvo el peso respecto al USD en comparación al cierre del 2020, esta exposición generó un resultado positivo contable por diferencia de cambio a nivel individual de GEN por MUSD 22.849.-

#### **5.-Efectos de pandemia Covid-19**

Durante el mes de marzo de 2020, el Ministerio del Interior y Seguridad Pública declaró Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe por Calamidad Pública en todo el territorio de la República de Chile producto del brote mundial del virus denominado COVID-19.

La autoridad implementó una serie de medidas, entre las cuales destacan:

- Ley 21.227 de Protección del Empleo (modificada con la Ley 21.232).
- Ley 21.243 para extender y aumentar el ingreso familiar de emergencia.
- Ley 21.229 que establece Créditos con garantía estatal Fogape COVID-19.
- Ley N° 21.240 "Que modifica el Código Penal y Ley N° 20.393 Para Sancionar de la Inobservancia del Aislamiento u otra Medida Preventiva dispuesta por la Autoridad Sanitaria, en caso de Epidemia o Pandemia", en virtud de la cual se incrementan las penas al delito contra la salud pública y agrega figuras delictivas contra la salud pública.
- Reforma constitucional que permite el retiro excepcional de fondos de capitalización individual.

Grupo Empresas Navieras S.A., desde el inicio de esta emergencia sanitaria, se planteó dos objetivos: El primero "El cuidado de las personas"; y el segundo "Asegurar continuidad operacional". Para cumplir ambos objetivos se han implementado y ejecutado desde mediados del mes de marzo una serie de planes y medidas que han ayudado a mitigar los impactos de la Pandemia.

Al 31 de diciembre de 2021, la administración de la subsidiaria Agunsa, considera que la sociedad mantiene su capacidad, enfrentando efectos en el área de representaciones aéreas y aeropuertos principalmente por la disminución de vuelos de las líneas aéreas que representa y en alguna medida en otras líneas de negocios

con menor efecto en los mercados y países donde se desempeña, a raíz de los efectos que ocasiona la pandemia del Covid-19.

La información contenida en los presentes estados financieros es suficiente para que el mercado comprenda el desarrollo de las transacciones que han ocurrido en el ejercicio de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2021.

Las medidas establecidas para frenar la expansión del virus han limitado el libre desplazamiento de personas, restricciones de vuelos y hasta el cierre temporal de negocios y cancelación de eventos. Los sectores que se han visto afectados son el turismo, el transporte, el comercio minorista y el entretenimiento. También se han visto afectadas las cadenas de suministro y producción de bienes y servicios.

AGUNSA no ha tenido impacto en sus inventarios, propiedad planta y equipos, inversiones permanentes en entidades relacionadas, disponibilidades de efectivo para el cumplimiento de covenants y de servicio de deuda de sus pasivos financieros, debido al Covid-19.

Los gastos directos en elementos de seguridad para sus instalaciones y empleados se están registrando de forma separada con el objeto de poder deducirlos de la renta en los países en que se han dictado medidas tributarias para enfrentar la emergencia. Los gastos de la Matriz AGUNSA ascienden al 31 de diciembre de 2021 a la suma de MUSD 318.

Respecto a los afectados, de un total de 2.761 empleados de AGUNSA y filiales nacionales, 327 personas fueron afectadas, de los cuales se han recuperado 325, quedando 2 en su domicilio con cuarentena preventiva.

La subsidiaria CMC, desde el inicio de la pandemia COVID-19, implementó una estrategia para contener los impactos los cuales detallamos a continuación:

- Se han aplicado en forma estricta todas las recomendaciones y directrices de la autoridad sanitaria, tanto en lo relativo a la interacción entre el personal de CMC como con terceros, así como en lo que respecta al embarco, desembarco y vida a bordo de las tripulaciones de las naves de la Compañía.
- En lo relativo a las oficinas, se ha optado por disminuir al mínimo posible la densidad de colaboradores presenciales, privilegiando el teletrabajo y distanciamiento social.
- Se ha puesto especial atención en la continuidad operacional para seguir atendiendo a clientes, pero al mismo tiempo controlando al máximo los costos y gastos e implementando una política general de austeridad, esto incluye (i) eliminación de cualquier gasto y costo misceláneo; (ii) fomentar el teletrabajo con el debido soporte tecnológico.

A lo largo de esta emergencia, y dada la naturaleza del negocio, CMC no ha percibido bajas en sus ingresos y su operación se mantiene en los mismos niveles pre-pandemia, por lo que no hay efectos visibles en los presentes estados financieros consolidados en relación con esta contingencia.

La subsidiaria Portuaria Cabo Froward S.A. ha adoptado una serie de medidas para evitar la propagación de pandemia, como el impedimento de desembarque y embarque de tripulación de las naves, implementación de teletrabajo, mayor sanitización, toma de temperatura al ingresar al terminal, charlas informativas, dispensadores de alcohol gel y uso de mascarillas y búsqueda activa de contagios mediante la aplicación de exámenes de PCR periódicamente. Al mismo tiempo se suspendieron todas las reuniones y visitas al recinto cambiándolas a la vía remota. Al 31 de diciembre de 2021, las operaciones de Portuaria Cabo Froward S.A no han sufrido efectos significativos como consecuencia de la situación descrita

## **6.-Conclusión General / Hitos relevantes**

GEN, tras la venta de su operación de transporte de contenedores bajo CMC en el año 2015, ha mantenido una mayor estabilidad en sus flujos a lo largo de los años. Además, se espera que la inclusión de nuevos negocios así como la entrada en operación de los proyectos ayude a continuar y mejorar el nivel de sus

resultados a futuro. Para Froward se espera seguir consolidando su participación en el tonelaje transferido de las cargas en que participa (principalmente astilla y clinker) así como seguir desarrollando su participación en nuevas cargas (pellets) a futuro. Sin embargo, el Grupo está expuesto a diversos riesgos que pueden afectar sus resultados, tales como la actividad económica en la región, variación en los valores residuales de sus activos y variación en los tipos de cambio.

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se decretó Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional, Estado que se mantiene hasta el día de hoy. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación de las personas y el cierre de fronteras, lo cual ha afectado directamente a la economía tanto nacional, como internacional.

Dentro de este contexto, la administración de GEN y sus filiales ha diseñado un plan efectivo para que sus colaboradores puedan llevar a cabo sus funciones de manera segura, respaldando principalmente la seguridad de ellos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, con excepción del negocio de concesiones aeroportuarias, las operaciones del Grupo no han sufrido efectos significativos como consecuencia de esta situación. En particular el negocio de concesiones aeroportuarias que se maneja bajo la filial Agunsa, al 31 de diciembre de 2021 mostró una caída de M.USD 6.102 en su última línea respecto al mismo periodo del año anterior, siendo el área de negocio del grupo más afectada por la presente pandemia, situación que sin embargo ha sido compensada por el buen rendimiento de otras áreas de negocio del Grupo como el armatorial y logística.

Asimismo, se continuará supervisando y evaluando los acontecimientos en curso para responder en conformidad a los impactos que seguirá teniendo el desarrollo de la presente pandemia en la actualidad y a futuro.

Se destaca que con fecha 6 de febrero de 2020, la sociedad efectuó una emisión en el mercado local de bonos Serie B, con cargo a la Línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 983, de fecha 26 de noviembre de 2019, por un total de UF 2.000.000, con vencimiento el 16 de enero de 2030. La tasa de interés efectiva de colocación de los Bonos Serie B fue 3,3% anual y la misma contó con una sobredemanda de 2,75 veces el monto colocado. Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie B se destinaron al refinanciamiento de pasivos de la sociedad y subsidiarias, así como a cubrir costos propios de la emisión.

Con fecha 12 de agosto de 2020, la sociedad efectuó una emisión en el mercado local de bonos Serie E, con cargo a la Línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 983, de fecha 26 de noviembre de 2019, por un total de UF 1.500.000, con vencimiento el 15 de junio de 2028. La tasa de interés efectiva de colocación de los Bonos Serie E fue 3,49% anual y la misma contó con una sobredemanda de 1,7 veces el monto colocado. Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie E se destinaron al refinanciamiento de pasivos de filiales y subsidiarias.

Con fecha 14 de agosto de 2020 la Excelentísima Corte Suprema (ECS), revirtiendo el dictamen emitido por el TDLC, acogió uno de los cargos formulados por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en contra de la compañía, condenándola al pago de una multa de 7.636 UTA equivalentes aproximadamente a USD 5,8 millones.

Con fecha 17 de agosto de 2020, producto del mal tiempo imperante en dicha fecha, el muelle flotante que Portuaria Cabo Froward S.A. ocupaba para dar servicio de distribución de alimentos a la industria del salmón sufrió su hundimiento. Si bien este siniestro no provocó ningún daño al personal ni a terceros y de que hay

seguros comprometidos que permiten estimar un efecto financiero menor producto del mismo, el Directorio estimó calificar el hecho como relevante y comunicarlo de esta manera con fecha 24 de agosto de 2020.

Si bien estas dos emisiones serie B y E tuvieron un efecto positivo en el perfil de vencimiento de las deudas financieras consolidadas del Grupo, le significaron un aumento en la exposición en términos de resultado contable a las variaciones del tipo cambio CLP/USD. Un claro ejemplo de lo anterior es lo acontecido durante el 2020, que tras la fuerte apreciación que sufrió el peso Chileno en comparación al dólar americano durante los últimos meses del año, generó un efecto por tipo de cambio negativo para GEN a nivel individual de MUSD 14.967 directamente en resultados al 31 de diciembre de 2020. Con fecha 15 de Julio 2021 esta exposición contable fue cubierta parcialmente con el cierre de un Cross Currency Swap con el Banco Santander por el monto y plazo del bono Serie A, y considerando la amortización bullet para el capital de las series B y E en los años 2030 y 2028, respectivamente, la exposición remanente en UF's no tendrá un efecto relevante en flujos hasta el vencimiento de dichas series. Al 31 de diciembre de 2021, considerando la depreciación que tuvo el peso respecto al USD en comparación al cierre del 2020, esta exposición generó un resultado positivo contable por diferencia de cambio a nivel individual de GEN por MUSD 22.849.

Finalmente, tal como se señala en la nota 2.4 y 17 de los estados financieros, cabe destacar que la subsidiaria CMC ha procedido a re-expresar los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 con el objeto de corregir el error en ejercicios anteriores en el registro del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas tributarias acumuladas. Lo anterior tiene su explicación en la venta de su negocio de transporte de contenedores a Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG en el año 2015 que le impidió seguir generando ingresos por el segmento de transporte marítimo internacional, que es el que generaba las rentas sujetas a impuesto a la renta de primera categoría en Chile. Considerando que la recuperación de saldos de activos por impuestos diferidos originados por pérdidas tributarias requiere de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro y que, desde la venta del segmento de transporte marítimo internacional, éstas no se han obtenido ni se espera se van a obtener, la Compañía ha procedido a reversar en los estados financieros la suma de MUSD 30.383 correspondiente al activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias acumulado al 31 de diciembre de 2019.

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

Indicadores	Forma de Cálculo
<b>Liquidez y solvencia</b>	
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)
<b>Endeudamiento</b>	
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
<b>Resultados</b>	
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 <sup>1</sup> + Gasto de amortización <sup>1</sup> + Diferencia de cambio + Unidad de reajuste
EBITDA anualizado	(Ganancia (pérdida) antes de impuesto + Costos financieros + Gasto de depreciación <sup>2</sup> + Gasto de amortización <sup>3</sup> ) acumulado 12 meses.
<b>Rentabilidad</b>	
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 <sup>3</sup>
Margen Operacional/Ventas totales	Margen Bruto / Ingresos Ordinarios
EV - Valor Empresa	Valor Bursátil de la sociedad <sup>4</sup> + Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente de efectivo.
Retorno Dividendos	Total dividendos pagados los últimos 12 meses <sup>4</sup> / 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° 30 "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° 30 "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° 27 "Patrimonio".

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