

PORTUARIA CABO FROWARD S.A
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2026
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

1. Presentación al 30 de junio 2026:

Portuaria Cabo Froward S.A., sociedad anónima abierta, perteneciente al holding Grupo de Empresas Navieras S.A., siendo esta última su matriz, transa sus acciones en el mercado de valores chileno, por intermedio de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile.

Portuaria Cabo Froward S.A., empresa de servicios portuarios, dedicada prioritariamente al manejo de graneles sólidos y líquidos, donde cuenta con tres terminales mecanizados en Coronel y con un terminal mecanizado y un terminal de carga general en Calbuco.

2. Resumen financiero consolidado

2.1. Estado de resultado consolidado, resumen:

Resumen Estado de Resultado Consolidado	Acumulado			
	01-01-2026	01-01-2025	Variación	
	30-06-2026	30-06-2025	%	MUSD
	MUSD	MUSD		
Ingreso de actividades ordinarias	18.463	16.603	-11%	1.860
Costo de ventas	- 13.042	- 12.486	-4%	- 556
Otros resultados operacionales	- 2.714	- 2.422	-12%	- 292
Resultado no operacional	32	392	92%	360
Impuesto	- 201	489	141%	- 690
Ganancia	2.538	2.576	-1%	38
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.538	2.576	-9%	- 38
Ebitda	3.910	5.483	-28,69%	1.573
Margen Ebitda	21%	33%		

Ingresos de actividades ordinarias

Al 30 de junio 2026, se aprecia un incremento de los ingresos de actividades ordinarias en comparación al mismo periodo del 2025, explicado principalmente por el aumento del volumen transferido.

Costo de Ventas

Los costos de venta presentan un incremento de un 4% en comparación a junio de 2025, que se explica principalmente por incremento en los costos variables asociados al mayor volumen trasferido.

Otros resultados operacionales

La disminución del resultado operacional corresponde principalmente a la disminución de los otros ingresos por arriendo.

EBITDA

El EBITDA, está relacionado principalmente con mayor base de resultado antes de impuestos, relacionado principalmente con el efecto positivo de los ingresos operacionales.

2.2. Balance consolidado intermedio, resumen:

Balance Consolidado	30-06-2026	31-12-2025	Variación	Variación
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalente a efectivo	3.795	6.762	-44%	-2.967
Otros activos corrientes	7.410	8.764	-15%	-1.354
Activos corrientes totales	11.205	15.526		-4.321
Propiedades, planta y equipo	82.975	81.950	1%	1.025
Otros activos no corrientes	3.513	3.830	-8%	-317
Activos no corrientes totales	86.488	85.780		708
Total, Activos	97.693	101.306		-3.613
Pasivos por arrendamientos corrientes	515	1.029	-50%	-514
Otros pasivos corrientes	5.624	5.991	-6%	-367
Pasivos corrientes totales	6.139	7.020		-881
Pasivos por arrendamientos no corrientes	831	674	23%	157
Otros pasivos no corrientes	11.032	11.312	-2%	-280
Pasivos no corrientes totales	11.863	11.986		-123
Total, Pasivos	18.002	19.006		-1.004
Patrimonio Controladora	79.691	82.300	-3%	-2.609
Patrimonio total	79.691	82.300		-2.609
Total, Patrimonio y Pasivos	97.693	101.306		-3.613

Activos

El total de activos disminuyó en MUSD 3.613 respecto a diciembre de 2025, alcanzando los MUSD 97.693, explicado principalmente por la disminución del efectivo y efectivo equivalente.

Pasivos

El total de pasivos disminuyó en MUSD 1.004 respecto a diciembre de 2025, alcanzando los MUSD 18.002, explicado principalmente por la disminución de los pasivos por arrendamientos asociado al pago de cuotas.

Patrimonio

El patrimonio total disminuyó en MUSD 2.609 respecto de diciembre de 2025, alcanzando los MUSD 79.691 a junio de 2026 y se explica principalmente por el pago de dividendos.

2.3. Flujo de caja consolidado intermedio, resumen

Clasificación de Flujos	01-01-2026 30-06-2026 MUSD	01-01-2025 30-06-2025 MUSD	Variación %	Variación MUSD
Ingresos de Operación	23.213	23.119	0%	94
Egresos de Operación	-15.910	-16.049	-1%	139
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	7.303	7.070	3%	233
Ingresos de Inversión	94	26	262%	68
Egresos de Inversión	-3.878	-626	519%	-3.252
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-3.784	-600	531%	-3.184
Egresos de Financiamiento	-6.480	-5.024	29%	-1.456
Flujo de efectivo neto de actividades de Financiamiento	-6.480	-5.024	29%	-1.456
Flujo neto total del periodo	-2.961	1.446	-305%	-4.407
Efecto de la variación en la tasa de cambio	-6	135	-104%	-141
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	6.762	6.330	7%	432
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	3.795	7.911	-52%	-4.116

Flujos de actividades de operación:

En relación con los periodos terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 los ingresos de efectivo obtenidos corresponden mayoritariamente a cobranzas derivadas por la operación por los servicios prestados, totalizando MUSD 23.213 y MUSD 23.119, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD 15.910 y MUSD 16.049, respectivamente y que principalmente corresponden a servicios portuarios y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Para los con los periodos terminados al 30 de junio de 2026 y 2025, las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUSD 3.784 y 600 respectivamente, flujo que está dado principalmente por las inversiones de largo plazo que están ejecución en el periodo 2026.

Flujos de actividades de financiación:

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUSD 6.480, flujo que está dado principalmente por el pago de dividendos y pago de cuotas de arrendamiento.

Principales fuentes de financiamiento y usos de fondos

Portuaria Cabo Froward S.A. usa como principal fuente de financiamiento los flujos provenientes de sus operaciones (servicios de transferencia, estiba y desestiba), lo que le permite tener un capital de trabajo suficiente para cubrir sus obligaciones derivadas de la operación como son el pago de créditos, dividendos, costos operacionales (remuneraciones, gastos de mantención, gastos de administración, etc.) e inversiones en propiedades, plantas y equipos de menor y mediana envergadura. En el caso de las inversiones más significativas, la sociedad utiliza el financiamiento con créditos bancarios de mediano y largo plazo y con el financiamiento a través leasing para inversiones de mediano plazo.

4.- Análisis de riesgo:

La política de Gestión de riesgo financiero de Portuaria Cabo Froward, apunta a reconocer de manera permanente los eventos internos o externos que puedan presentar riesgo para el logro de los objetivos del negocio.

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, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones sobre los mismos en base al establecimiento de distintos escenarios financieros.

4.1.- Riesgo financiero:

Las actividades de Portuaria Cabo Froward están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran:

Factores de riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la potencial pérdida que tendría que reconocer la Sociedad ante variaciones adversas en variables de mercado, tales como:

- Riesgo de tipo de cambio

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la Sociedad corresponde a la posición neta entre activos y pasivos monetarios denominados en moneda (pesos chilenos), distinta a la moneda funcional.

Esta posición neta se genera principalmente por el diferencial entre la suma de cuentas del disponible, cuentas por cobrar por el lado del activo y cuentas por pagar por el lado del pasivo. Para disminuir y gestionar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad a través de su Gerencia de Administración monitorea constantemente la exposición neta en las cuentas de activo y pasivo en pesos chilenos para las partidas registradas a la fecha. Actualmente la Sociedad no cuenta con algún instrumento que cubra este diferencial (por ejemplo, operaciones forward de moneda).

Las ventas y/o ingresos de Portuaria Cabo Froward S.A., están indexadas aproximadamente en un 81% a dólares y en un 19% en moneda nacional. Por otro lado, los costos y gastos de explotación están indexados en un 69% en moneda nacional y en un 31% 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.

La composición de activos (cuentas por cobrar) están constituidas 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 MUS 5.849 si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$ 279 al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$ 308. 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 MUS\$ 230 si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$ 255. Cabe señalar que, por la estructura de activos y pasivos en moneda nacional, los efectos en resultados se ven compensados, no generando efectos significativos en resultados. Las principales hipótesis utilizadas al efectuar este análisis de sensibilidad corresponden a la variación porcentual anual promedio observadas en el tipo de cambio del dólar en los últimos 2 años.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2026 y 2025, la variación del dólar con respecto al peso significó un efecto en resultados negativo por MUSD 30 y un efecto positivo de 311 respectivamente.

- Riesgo de precio

La creciente competitividad que se desarrolla en el mercado marítimo-portuario hace que se generen ajustes de tarifas en las cargas movilizadas, por otra parte, la concentración de productos transferidos incide en que los resultados de la empresa se vean expuestos a las variables que afectan el intercambio comercial de estos. Sin embargo, Portuaria Cabo Froward S.A. mantiene un concentrado número de clientes con contratos de mediano plazo en la cual se estipulan cláusulas de precios, reajustes y niveles de cargas mínimas a transferir, lo que hace disminuir la variación en los precios y en consecuencia las tarifas aplicadas a clientes.

- Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasa de interés afecta a los pasivos financieros, al cierre del periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2026, la Sociedad no está expuesta de forma material al riesgo por variaciones en las tasas de interés, debido a que sus pasivos financieros corresponden básicamente a obligaciones financieras por arrendamiento que devengan interés en base a tasas fijas, lo que implicaría que una variación de la tasa de interés de mercado no afectaría los resultados del ejercicio.

4.2.- Riesgo crediticio:

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

La Sociedad no enfrenta riesgos de crédito acotados en su cartera de cuentas por cobrar y cartera de inversiones financieras.

El riesgo de crédito corresponde a la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la Sociedad, para las partidas por cobrar comerciales, cuando este incumplimiento genere una pérdida en el valor de mercado de algún activo financiero; esta exposición varía en forma significativa dependiendo del período del año y de la situación económica coyuntural.

Portuaria Cabo Froward S.A. mantiene especial atención al cumplimiento de las obligaciones de sus clientes, la cual se monitorea sistemáticamente a través de la Gerencia General y Directorio, que está encargado de analizar y aprobar las líneas de crédito, cambios en las condiciones de las mismas, prórrogas y situaciones de mora y cobranza. La Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un período de pago máximo de 30 días para los clientes habituales. Más del 95% de los clientes de Portuaria Cabo Froward S.A. han efectuado transacciones rutinarias, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, historia comercial y existencia de dificultades financieras previas.

4.3.- Riesgo de liquidez:

La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la Administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable que, sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.

5. Indicadores Financieros:

INDICADORES	UNIDAD	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2025
LIQUIDEZ				
Liquidez Corriente	Veces	1,68	2,17	1,67
Razón Acida	Veces	1,67	2,16	1,67
Capital de Trabajo	M. US\$	4.164	8.207	5.641
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	0,23	0,23	0,27
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,34	0,37	0,39
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,66	0,63	0,61
Cobertura Gastos Financieros	Veces	43,14	63,67	25,85
ACTIVIDAD				
Propiedades Plantas y Equipos y activos por derecho de uso	M US\$	84.740	83.946	86.220
Total Activos	M US\$	97.693	101.306	101.299
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.US\$	18.463	35.453	16.603
Relación Costo de Ventas/ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,71	0,70	0,75
Resultado Operacional	M US\$	2.707	5.600	1.695
Costos Financieros	M US\$	- 65	- 102	- 84
Resultado No Operacional	M US\$	32	792	392
EBITDA	M US\$	5.804	12.558	5.483
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M US\$	2.538	6.266	2.576
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	3,29%	8,24%	3,34%
Rentabilidad Activos	%	2,60%	6,19%	2,54%
Rendimiento de Activos Operacionales	%	2,85%	5,65%	1,69%
Ganancia bruta/Ingresos de Actividades Ordinarias	Veces	0,29	0,30	0,25
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M US\$	2.739	6.392	2.087
Utilidad (pérdida) por Acción	US\$	0,02241	0,05533	0,02275
Valor Libro Acciones	US\$	0,70	0,73	0,70
Valor Libro Acciones	CLP	635,84	662,20	657,11
Valor Bolsa Acciones	CLP	465	500	500
Retorno de dividendos	%	7,9%	2,2%	2,3%
Cantidad de Acciones	Unid.	113.238.186	113.238.186	113.238.186

* metodología de cálculo se encuentra al final del informe Análisis de los principales indicadores financieros

-Análisis de los principales indicadores financieros

5.1.- Liquidez y solvencia

El índice de liquidez muestra un deterioro respecto a diciembre de 2025, lo que se explica principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

El capital de trabajo presenta una disminución respecto al mismo periodo anterior de MUSD 1.477.

5.2.- Endeudamiento

Las variaciones en las razones de endeudamiento no presentan variaciones significativas respecto a diciembre 2025. La cobertura de gastos financieros presenta una variación positiva que se explica por el incremento en la utilidad antes de impuesto del periodo terminado a junio 2026 en comparación con el mismo periodo anterior.

5.3.- Rentabilidad

Al 31 de marzo de 2026, el resultado del periodo generó una rentabilidad patrimonial de 3,29% que en comparación con el mismo periodo anterior presentó una leve variación negativa, la que se explica por la disminución de la utilidad del ejercicio.

5. Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos:

Indicadores	Forma de Calculo
Liquidez	
Liquidez Corriente	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}^1) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Razón Ácida	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios} - \text{Gastos anticipados}^1) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Capital de Trabajo	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}^1) - (\text{Pasivos corrientes totales})$
Endeudamiento	
Relación Deuda/Patrimonio	$(\text{Pasivos Corrientes} + \text{Pasivos no corrientes}) / \text{Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora}$
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	$(\text{Pasivos corrientes}) / (\text{Pasivos corrientes} + \text{Pasivos no corrientes})$
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	$\text{Pasivos no corrientes} / (\text{Pasivos corrientes} - \text{Ingresos Diferidos} + \text{Pasivos no corrientes})$
Cobertura Gastos Financieros	$(\text{Ganancia (Pérdida) antes de impuesto} + \text{Costos Financieros}) / \text{Costos Financieros}$
Resultados	
Resultado Operacional	$\text{Ganancia Bruta} - \text{Gastos de administración} + \text{Otros Ingresos por función} - \text{Otros egresos por función}$
Resultado no Operacional	$\text{Ingresos Financieros} - \text{Costos Financieros} +/- \text{diferencia de cambio} +/- \text{Resultados por unidades de reajuste.}$
EBITDA	$\text{Ganancia (pérdida) antes de impuesto} + \text{Intereses} + \text{Gastos por depreciación}^2.$
Rentabilidad	
Rentabilidad Patrimonio	$\text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora} / (\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora} - \text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora})$
Rentabilidad Activos	$\text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora} / \text{Total de Activos}$
Rendimiento Activos Operacionales	$\text{Resultado Operacional}^3 / \text{Activos Operacionales}^4$
Margen Operacional/Ventas totales	$\text{Margen Bruto} / \text{Ingresos Ordinarios}$
Retorno Dividendos	$\text{Total dividendos por accion pagados los últimos 12 meses} / \text{Precio cierre bursátil}$