

PORTUARIA CABO FROWARD S.A**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS****AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024****ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

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.

INDICADORES	UNIDAD	30-09-2024	31-12-2023	30-09-2023
LIQUIDEZ				
Liquidez Corriente	Veces	2,16	1,46	1,16
Razón Ácida	Veces	2,16	1,45	1,16
Capital de Trabajo	M. US\$	6.881	4.456	1.345
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	0,23	0,27	0,27
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,31	0,43	0,39
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,69	0,57	0,61
Cobertura Gastos Financieros	Veces	18,28	18,67	11,58
ACTIVIDAD				
Propiedades Plantas y Equipos y activos por derecho de uso	M US\$	88.729	91.061	92.316
Total Activos	M US\$	102.896	106.646	103.836
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.US\$	24.933	37.973	26.750
Relación Costo de Ventas/ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,75	0,69	0,73
Resultado Operacional	M US\$	2.173	7.055	3.612
Costos Financieros	M US\$	- 131	- 388	- 309
Resultado No Operacional	M US\$	91	- 198	- 342
EBITDA	M US\$	6.801	13.284	8.143
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M US\$	1.820	5.398	2.337
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	2,22%	6,87%	2,94%
Rentabilidad Activos	%	1,77%	5,06%	2,25%
Rendimiento de Activos Operacionales	%	2,14%	6,70%	3,54%
Ganancia bruta/Ingresos de Actividades Ordinarias	Veces	0,25	0,31	0,27
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M US\$	2.264	6.857	3.270
Utilidad (pérdida) por Acción	US\$	0,01607	0,04767	0,02064
Valor Libro Acciones	US\$	0,74	0,74	0,72
Valor Libro Acciones	CLP	663,27	650,76	647,53
Valor Bolsa Acciones	CLP	452,43	395,15	394,21
Retorno de dividendos	%	3,9%	4,3%	4,5%
Cantidad de Acciones	Unid.	113.238.186	113.238.186	113.238.186

Actividad y resultados, evolución de las actividades, negocios y los riesgos asociados

En relación con igual ejercicio anterior, los ingresos de actividades ordinarias muestran una variación negativa, la que se explica principalmente por una disminución de un 6,9% en las toneladas transferidas. La relación costo de ventas/ingresos de actividades muestra un incremento respecto a igual periodo anterior, este efecto negativo se genera dado que los costos no disminuyeron en la misma proporción que los ingresos.

Los gastos de administración presentan un incremento respecto a igual periodo anterior, efecto que está dado principalmente por el aumento en las contribuciones de bienes raíces y gastos del personal.

El EBITDA al 30 de septiembre de 2024 es de MUS\$ 6.801 el cual muestra una disminución de MUS\$ 1.342 en comparación a igual periodo anterior, lo que se explica principalmente por una disminución en el resultado antes de impuesto. Con relación a los costos por depreciación de los bienes de propiedad planta y equipo, esta partida no presenta variaciones significativas en comparación con el mismo periodo terminado al 30 de septiembre 2023.

Respecto a los pasivos de la sociedad, la variación se debe principalmente a la disminución de la deuda financiera corrientes que se explica por el pago de las cuotas.

Principales riesgos del negocio

Análisis de riesgo financiero

La política de la Sociedad es obtener créditos para el financiamiento de sus inversiones de mayor envergadura. Por lo tanto, se expone a riesgo de tasa de interés, que cubre con financiamientos que permiten hacer frente a estas variaciones, ya que la tasa de interés incorpora una proporción fija y una variable. Cabe mencionar que la moneda bajo la cual se devengan los principales ingresos de la sociedad es el dólar estadounidense, definido también como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos se han denominado bajo esta misma moneda con el objeto de no estar afecto a variaciones en el tipo de cambio.

Por el lado de los ingresos, las tarifas están definidas y se basan en contratos de mediano y largo plazo, lo que permite disminuir el riesgo por variaciones de precio.

Análisis de riesgo mercado

Los factores de riesgos inherentes a la actividad desarrollada por la compañía están constituidos principalmente por el incremento de la competencia, esto dado que existe un nivel acotado de clientes, sumado a una sobreoferta de infraestructura, lo que hace que exista una constante presión a la baja en las tarifas.

Razones de Liquidez

Los índices de liquidez a septiembre 2024 muestran una mejora respecto a igual periodo anterior. El capital de trabajo presenta un incremento de MUS\$ 2.425 respecto a diciembre 2023, lo que se explica principalmente por una disminución de los pasivos financieros corrientes.

Razones de Endeudamiento

La razón de endeudamiento ha tenido un decremento, respecto a septiembre 2023, explicado por el pago de cuotas de capital. La cobertura de gastos financieros mostró una variación positiva en comparación con el mismo ejercicio explicado principalmente por la disminución de los pasivos financieros.

Rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2024, el resultado del periodo generó una rentabilidad patrimonial de 2,2% que en comparación con el mismo periodo anterior presentó una variación negativa, la que se explica principalmente por la disminución de la utilidad.

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.

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

Clasificación de flujos	30-09-2024 MUS\$	30-09-2023 MUS\$
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Ingresos de operación	27.882	30.726
Egresos de operación	- 21.665	- 21.690
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	6.217	9.036
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Ingresos de inversión	-	
Egresos de inversión	- 1.138	- 721
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	- 1.138	- 721
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Ingresos de financiación		
Egresos de financiación	- 6.680	- 6.682
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	- 6.680	- 6.682
Flujos totales		
Total ingresos	27.882	30.726
Total egresos	- 29.483	- 29.093
Flujos netos totales del periodo	- 1.601	1.633
Efecto de la variación en la tasa de cambio	- 197	- 152
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.153	2.116
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.355	3.597

Flujos de operación

Los ingresos de efectivo obtenidos durante el ejercicio corresponden principalmente a cobranzas de clientes. Los egresos corresponden principalmente a pagos a proveedores y pagos a empleados. En el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2024, las actividades de operación generaron flujos por MUS\$ 6.217 montos que mostraron una disminución respecto a igual ejercicio anterior, explicado principalmente por una menor recaudación de clientes.

Flujos de Inversión

Las actividades de inversión muestran un incremento respecto a igual periodo anterior, las que generaron un flujo negativo de MUS\$ 1.138 que corresponden principalmente a incorporaciones de activos fijos.

Flujos de Financiamiento

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUS\$ 6.680, flujo que está dado principalmente por el pago dividendos y pago de préstamos con instituciones financieras.

Análisis de diferencias entre valor libro y valor de mercado

No existen diferencias significativas entre el valor de libros y el valor de mercado de nuestros activos. Los principales activos de la Sociedad son sus instalaciones portuarias, constituidas por cuatro muelles mecanizados, un muelle flotante, canchas de acopio, domo almacenaje. Para efectos de primera aplicación de IFRS, estos activos fueron registrados a su valor razonable como costo atribuido. Adicionalmente, la Sociedad ha desarrollado una política de inversiones en sus instalaciones portuarias con el objeto de mejorar permanentemente la eficiencia en sus servicios.

Conclusión

Portuaria Cabo Froward S.A. ha tenido un desarrollo sostenido en los últimos años, con importantes inversiones en infraestructura y mantención de sus instalaciones que le han permitido ofrecer a sus clientes una mejora en los servicios. Financieramente su cuidadoso manejo y la política de reinversión de sus accionistas le han permitido enfrentar un adecuado nivel de deuda.

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	$\text{Total dividendos por acción pagados los últimos 12 meses} / \text{Precio cierre bursátil}$

¹ Los gastos Anticipados se obtienen a través de los Estados Financieros de la Sociedad, en su Nota N° 11

² Los gastos de depreciación se obtienen a través de los Estados Financieros de la Sociedad, en su Nota N° 19

³ Resultado Operacional = (Ganancia bruta + Otros ingresos por función - Gastos de Administración - Otros gastos por función)

⁴ Activos Operacionales = (Activos corrientes totales - Inventarios - Gastos Anticipados ¹ + Propiedades, plantas y equipos + Activos por derecho de uso)