

PORTUARIA CABO FROWARD S.A
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIO

1. Presentación al 30 de septiembre 2025:

Portuaria Cabo Froward S.A., sociedad anónima abierta, perteneciente al holding Grupo de Empresas Navieras, 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 intermedio

2.1. Estado de resultado consolidado intermedio, resumen:

Resumen Estado de resultado consolidado	Acumulado			
	01-01-2025 30-09-2025 MUSD	01-01-2024 30-09-2024 MUSD	Variación	
			%	MUSD
Ingreso de actividades ordinarias	24.741	24.933	-0,8%	-192
Costo de ventas	-18.669	-18.804	-0,7%	135
Otros resultados operacionales	-3.863	-3.956	-2%	93
Resultado no operacional	314	91	245,1%	223
Impuesto	-63	-444	-85,8%	381
Ganancia (perdida)	2.460	1.820	35,2%	640
Ganancia (perdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.460	1.820	35,2%	640
Ebitda	7.602	6.801	11,8%	801
Margen Ebitda	31%	27%		

Ingresos de actividades ordinarias

Al 30 de septiembre 2025, se aprecia una leve disminución de los ingresos de actividades ordinarias en comparación al mismo periodo del 2024, explicado principalmente por la disminución del volumen transferido.

Costo de Ventas

Los costos de venta presentan una disminución de un 0,7% en comparación a septiembre de 2024, que se explica principalmente por una disminución en los gastos de mantención producto de una menor actividad y replanificación de prioridades y gestión de costos, disminución que se compensó por una mayor depreciación por efecto de arriendo de activos por derechos de uso.

Otros resultados operacionales

El resultado operacional corresponde principalmente a gastos de administración, los cuales registraron una disminución del 10,4%, que se compensó con una baja en los otros ingresos de un 8,3%.

EBITDA

El EBITDA, está relacionado principalmente con una mejora en los costos de ventas, relacionado principalmente con disminución en gastos de mantención, disminución gastos asociados a la atención de naves como combustible, entre otros.

2.2. Balance consolidado intermedio, resumen:

Balance Consolidado	30-09-2025	31-12-2024	Variación	
	MUSD	MUSD	%	MUSD
Efectivo y equivalente a efectivo	8.619	6.330	36%	2.289
Otros activos corrientes	5.554	10.709	-48%	-5.155
Activos corrientes totales	14.173	17.039		-2.866
Propiedades, planta y equipo	82.938	86.070	-4%	-3.132
Otros activos no corrientes	2.907	3.064	-5%	-157
Activos no corrientes totales	85.845	89.134		-3.289
Total Activos	100.018	106.173		-6.155
Pasivos por arrendamientos corrientes	1.005	965	4%	40
Otros pasivos corrientes	6.370	5.891	8%	479
Pasivos corrientes totales	7.375	6.856		519
Pasivos por arrendamientos no corrientes	890	1.599	-44%	-709
Otros pasivos no corrientes	12.117	13.045	-7%	-928
Pasivos no corrientes totales	13.007	14.644		-1.637
Total Pasivos	20.382	21.500		-1.118
Patrimonio Controladora	79.636	84.673	-6%	-5.037
Patrimonio total	79.636	84.673		-5.037
Total Patrimonio y Pasivos	100.018	106.173		-6.155

Activos

El total de activos disminuyó en MUSD 6.155 respecto a diciembre de 2024, alcanzando los MUSD 100.018, explicado principalmente por una disminución en los activos no corrientes, baja que se explica por la depreciación del ejercicio.

Pasivos

El total de pasivos disminuyó MUSD 1.118 respecto a diciembre de 2024, alcanzando los MUSD 20.382, explicado principalmente por la disminución de los pasivos por arrendamientos asociado al pago de cuotas y la disminución de los otros pasivos no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio total disminuyó en MUSD 5.037 respecto de diciembre de 2024, alcanzando los MUSD 79.636 a septiembre de 2025 y se explica principalmente por la disminución de las utilidades acumuladas asociadas al pago del dividendo definitivo y extraordinario, aprobado por la junta de accionistas.

2.3. Flujo de caja consolidado intermedio, resumen

Clasificación de Flujos	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	Variación	
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Ingresos de Operación	33.165	28.073	5.092	18,1%
Egresos de Operación	-23.293	-21.856	-1.437	6,6%
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	9.872	6.217	3.655	25%
Ingresos de Inversión	59	-	59	0,0%
Egresos de Inversión	-1.101	-1.138	37	-3,3%
Flujo de efectivo neto de actividades de Inversión	-1.042	-1.138	59	0%
Egresos de Financiamiento	-6.671	-6.680	9	-0,1%
Flujo de efectivo neto de actividades de Financiamiento	-6.671	-6.680	9	0%
Flujo neto totales del periodo	2.159	-1.601	3.723	25%
Efecto de la variación en la tasa de cambio	130	-197	327	-166,0%
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	6.330	6153	177	2,9%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	8.619	4.355	4.227	-139%

Flujos de actividades de operación:

En relación con los períodos a septiembre de 2025 y 2024 los ingresos de efectivo obtenidos corresponden mayoritariamente a cobranzas derivadas por la operación de los servicios prestados, totalizando MUSD 33.165 y MUSD 28.073, respectivamente. En igual período los egresos de efectivo están relacionados directamente con los costos de explotación por MUSD 23.293 y MUSD 21.856, respectivamente y que principalmente corresponden a servicios portuarios y personal.

Flujos de actividades de inversión:

Para los períodos terminados a septiembre de 2025 y 2024, las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUSD 1.042 y 1.138 respectivamente, flujo que está dado principalmente por la compra de activos fijos.

Flujos de actividades de financiación:

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUSD 6.671, flujo que está dado principalmente por el pago dividendos y el pago de impuesto sustitutivo.

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 88% a dólares y en un 12% en moneda nacional. Por otro lado, 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.

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 6.783 si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$ 323 al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$ 357. 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\$ 541 si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$ 503. 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 septiembre de 2025 y 2024, la variación del dólar con respecto al peso, significó un efecto en resultados positivo por MUSD 194 (MUSD 42 en el periodo anterior).

- 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 30 de septiembre de 2025 la Sociedad mantiene sus obligaciones financieras en base a tasas fijas, lo que implica que una variación de la tasa no afecta los resultados.

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	30-09-2025	31-12-2024	30-09-2024
LIQUIDEZ				
Liquidez Corriente	Veces	1,86	2,38	2,16
Razón Acida	Veces	1,86	2,37	2,16
Capital de Trabajo	M. US\$	6.358	9.461	6.881
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	0,26	0,25	0,23
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,36	0,32	0,31
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,64	0,68	0,69
Cobertura Gastos Financieros	Veces	23,73	40,01	18,28
ACTIVIDAD				
Propiedades Plantas y Equipos y activos por derecho de uso	M US\$	85.152	88.924	88.729
Total Activos	M US\$	100.018	106.173	102.896
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.US\$	24.741	36.925	24.933
Relación Costo de Ventas/ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,75	0,69	0,75
Resultado Operacional	M US\$	2.209	6.319	2.173
Costos Financieros	M US\$	- 111	- 152	- 131
Resultado No Operacional	M US\$	314	389	91
EBITDA	M US\$	7.602	12.010	6.801
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M US\$	2.460	3.254	1.820
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	3,34%	4,00%	2,22%
Rentabilidad Activos	%	2,58%	3,06%	1,77%
Rendimiento de Activos Operacionales	%	2,23%	6,01%	2,14%
Ganancia bruta/Ingresos de Actividades Ordinarias	Veces	0,25	0,31	0,25
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M US\$	2.523	5.930	2.264
Utilidad (pérdida) por Acción	US\$	0,02172	0,02874	0,01607
Valor Libro Acciones	US\$	0,70	0,75	0,74
Valor Libro Acciones	CLP	673,67	745,10	663,27
Valor Bolsa Acciones	CLP	500	445	452,43
Retorno de dividendos	%	2,3%	3,8%	3,9%
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 disminuyó un 21,76% en relación a diciembre de 2024, lo que se explica principalmente por una disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

El capital de trabajo presenta una disminución negativa respecto al mismo periodo anterior de MUSD 533. La razón ácida disminuyó un 21,64%

5.2.- Endeudamiento

Las variaciones en las razones de endeudamiento se explican principalmente por las variaciones originadas en el pasivo corriente y no corriente, explicado por el pago de cuotas de leasing, a la variación negativa en el patrimonio producto del pago de dividendos e impuesto sustitutivo.

5.3.- Rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2025, el resultado del periodo generó una rentabilidad patrimonial de 3,34% que en comparación con el mismo periodo anterior presentó una variación positiva, la que se explica por el aumento 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	$\text{Total dividendos por acción pagados los últimos 12 meses} / \text{Precio cierre bursátil}$