



Análisis Razonado Consolidado Diciembre 2025

El presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y se compara con igual periodo del año 2024, de acuerdo con la normativa establecida por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Puerto Ventanas S.A. prepara sus estados financieros bajo Norma IFRS y su moneda funcional es el dólar americano.

1 ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

Estado de Resultado	MUS\$			
	31-12-2025	31-12-2024	Var.	Var. %
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	175.564	151.993	23.571	15,5%
Costo de Ventas	(124.470)	(120.808)	(3.662)	-3,0%
Ganancia Bruta	51.094	31.185	19.909	63,8%
<i>Margen Bruto</i>	29%	21%		
Otros ingresos, por función	1.362	3.969	(2.607)	-65,7%
Gasto de administración	(26.316)	(21.696)	(4.620)	21,3%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas	0	(14)	14	100,0%
Resultado Operacional	26.140	13.444	12.696	94,4%
<i>Margen Operacional</i>	15%	9%		
Ingresos financieros	138	441	(303)	-68,7%
Costos financieros	(10.766)	(9.895)	(871)	8,8%
Diferencias de cambio	794	558	236	42,3%
Resultado por unidades de reajuste	50	40	10	25,0%
Otras ganancias (pérdidas)	158	5.426	(5.268)	-97,1%
Resultado antes de impuestos	16.514	10.014	6.500	64,9%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(3.366)	(1.140)	(2.226)	-195,3%
Utilidad Neta de la Controladora	11.464	6.361	5.103	80,2%
Utilidad Neta de la no Controladora	1.684	2.513	(829)	-33,0%
Utilidad del Ejercicio	13.148	8.874	4.274	48,2%
<i>Margen Neto</i>	7,5%	5,8%		
EBITDA	42.305	28.620	13.685	47,8%
<i>Margen Ebitda</i>	24%	19%		
Depreciación y Amortización	16.165	15.176	989	6,52%

	dic-25	dic-24
M-Ton transferidas Puerto	5.310	3.619
M-Ton-km Fepasa	1.172.287	1.157.737
TC Cierre	907,13	996,46

Cabe mencionar que la contabilidad de la filial FEPASA se registra en pesos. Para efectos de consolidación, el Estado de Resultado de FEPASA se convierte a dólares según el tipo de cambio promedio de cada mes, lo que produce ciertas diferencias al analizar las cifras a nivel consolidado

Ingresos y Costos

Al cierre del año 2025 los ingresos consolidados de la compañía presentan un aumento de 15,5% respecto del año 2024. Al analizar los ingresos por segmento de negocio, se observa en el siguiente cuadro que el sector portuario presenta un aumento en los ingresos de un 45,02%, y el segmento ferroviario- rodoviario, una disminución de 4,34%

Ingresos por Segmento de negocio	MUS\$			
	31-12-2025	31-12-2024	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	88.641	61.122	27.519	45,02%
Ingresos Ferroviarios y Rodovarios	86.923	90.871	(3.948)	-4,34%
Total Ingresos	175.564	151.993	23.571	15,5%

Ingresos del negocio Portuario:

Al cierre del presente ejercicio, la sociedad ha reportado ingresos por MUS\$ 88.641 en su negocio portuario, que representa un incremento de 45,02% respecto del año 2024, este aumento se explica por mayores transferencias de Acero, carbón, concentrado, combustible, clinker y asfalto en la bahía de Quintero y por carbón, caliza y el inicio de descarga de ceniza de soda en nuestra filial en Mejillones.

El siguiente cuadro muestra la variación en toneladas transferidas en los periodos comparados que indica:

Puerto Ventanas		dic-25 ton	dic-24 ton	Variación 2025/24
Carbón		836.499	552.462	51,4%
Concentrado		1.726.111	1.552.876	11,2%
Clinker		49.500		n.a
Granos		575.800	562.728	2,3%
Acido				0,0%
Asfalto		59.663	50.864	17,3%
Petcoke		6.002	35.046	-82,9%
Acero		328.662	24.906	1219,6%
Combustibles		292.092	238.864	22,3%
Carbon	(Mejillones)	1.184.821	568.301	108,5%
Soda Engie	(Mejillones)	167.637		0,0%
Carbon - Caliza	(Mejillones)	82.852	33.055	150,6%
Total		5.309.639	3.619.103	46,7%

Del cuadro anterior se observa un aumento en las cargas transferidas durante el año 2025 respecto del año 2024, este aumento se debe a que durante el presente año todos los sistemas de transferencia se encuentran operativos, permitiendo con ello mejores rendimientos por uso de este sistema de embarque. Por último, en el año 2025 hay mayores transferencias de carbón para cliente en la bahía de Mejillones y a partir de septiembre se encuentra implementado el sistema de transferencia de ceniza de soda.

Ingresos del negocio Ferroviario:

El segmento de negocios ferroviario y rodoviaros, presentó ingresos por MM\$ 82.657.- en las ventas en pesos, lo cual representa una disminución de 3,59%, debido principalmente a una baja en las toneladas kilometro transportada de forestal, contenedores y graneles. Sin embargo, el impacto del tipo de cambio al convertir los ingresos de moneda peso a dólar produce que la disminución sea de un 4,34%.

Costos

El costo de venta consolidado al cierre del año 2025 presenta un aumento de 3,0% respecto del año anterior. El segmento portuario presentó un aumento en sus costos operacionales de 24,3% en tanto el segmento ferroviario disminuyó en 7,9% sus costos operativos al transformar los pesos a dólar.

Costos por Segmento de negocio	MUS\$			
	31-12-2025	31-12-2024	Var.	Var. %
Costos operacionales Portuarios	(42.382)	(34.087)	(8.295)	24,3%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(65.923)	(71.545)	5.622	-7,9%
Depreciación y Amortización Portuaria	(7.921)	(7.514)	(407)	5,4%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(8.244)	(7.662)	(582)	7,6%
Total Costos	(124.470)	(120.808)	(3.662)	3,0%

Costos del segmento Portuario

El segmento portuario, al ser comparado con el año 2024 muestra un aumento en sus costos de 24,3%. Al analizar los ítems que presentan aumento, estos están asociados al incremento en las toneladas transferidas y el distinto mix de carga respecto del año anterior. Por su parte el aumento en GAV está asociado principalmente al ítem seguros de la compañía.

En cuanto al aumento en depreciación de 10,9% se explica por un aumento en los activos fijos respecto del mismo periodo del año anterior.

Por su parte los costos ferroviarios y rodoviaros en pesos, muestran una disminución de 5,6%, explicado en menores costos de combustible y servicios logísticos y de servicios de terceros.

La Ganancia Bruta Consolidada al cierre del año 2025, alcanzó MUS\$51.094.- un 63,8% mayor respecto del mismo periodo del año anterior y considerando que los gastos de administración consolidados alcanzaron un monto de MUS\$26.316.- lo que representa un aumento de 21,3% respecto del cierre del año 2024, se obtiene un Resultado Operacional consolidado de MUS\$ 26.140.-, esto es un 94,4% mayor respecto del resultado operacional obtenido al cierre del año 2024.

Por su parte el EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 42.305.- un 47,8% mayor en comparación al monto obtenido al cierre del año 2024.

Al cierre del presente ejercicio, los ingresos financieros consolidados, registran una disminución respecto del año anterior, básicamente por menores saldos promedios de caja.

En cuanto a los costos financieros, presentan un aumento de 8,8% explicado principalmente por los créditos de la matriz.

Con respecto a la diferencia de cambio, el monto se explica por la aplicación de coberturas que de balance.

En el ítem de impuestos a las ganancias consolidado, presenta un aumento en línea con la mayor utilidad al cierre del año 2025 comparado con el cierre del año anterior.

Análisis de Resultados de FEPASA (ver punto 4).

2. INVERSIONES

Al cierre del 2025, la compañía a través de su filial Puerto Abierto S.A. se encuentra en etapa de puesta en marcha del proyecto Mejillones, emplazado en la bahía del mismo nombre el cual consiste en el montaje de un nuevo sistema de transferencia de ceniza de Soda que estará compuesto por correas transportadoras encapsuladas y la construcción de bodegas de acopio para dicho material.

En la bahía de Quintero, la matriz continúa en la ejecución de su plan de inversiones de mantenimiento.

Nuestra filial FEPASA continúa realizando inversiones de mantenimiento y las asociadas a proyectos con sus clientes.

3. ANÁLISIS DE MERCADO

Puerto Ventanas S.A.

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada básicamente por el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de cargas y el consiguiente almacenamiento de las mismas en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa en su mayoría en contratos de largo plazo con sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

El sistema portuario nacional está compuesto por 56 puertos: 10 estatales de uso público, 14 privados de uso público y 32 privados de uso privado¹. Su importancia económica radica en

que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realizan a través de la vía marítima.

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando al cierre del año 2025 el 10,4% de participación de mercado, focalizado en la transferencia de graneles. Del total de graneles sólidos, en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas S.A. concentra el 43,2%

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente el Puerto de San Antonio, el cual posee una participación de mercado del 64,2% del total de la carga transferida en la quinta región. La competencia con dichos puertos se da en los ámbitos de cargas del tipo spot y graneles para el consumo humano o animal, esto dado por la especificidad que posee cada uno de los puertos con respecto a sus clientes y cargas.

Los principales clientes de Puerto Ventanas son importantes compañías mineras, eléctricas, cementeras e industriales del país, manteniéndose con todas ellas una relación de largo plazo.

¹ Fuente: MTT (marítimo portuario)

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA

Ferrocarril del Pacífico S.A.

La operación de Ferrocarril del Pacífico S.A. está conformada básicamente por el negocio de transporte ferroviario. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, manteniendo así una participación de mercado estable. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro-sur de Chile, desde el eje La Calera-Ventanas hacia el sur.

Los ferrocarriles de carga y, en particular FEPASA, centran gran parte de su negocio en el transporte de productos de exportación e importación. Es así como se pueden definir claramente los flujos de carga desde centros de producción hacia los puertos de exportación, como también los flujos de productos de importación que van de los puertos hacia los centros de consumo. En este sentido, es de vital trascendencia la integración y sinergia de la Sociedad con los puertos, debido a los grandes volúmenes de carga asociados y al crecimiento esperado del comercio exterior chileno.

Los camiones son la principal competencia de FEPASA, frente a los cuales el ferrocarril presenta una serie de ventajas. Entre ellas, destaca su capacidad para transportar grandes volúmenes de carga, ser más eficiente en términos de consumo de energía y contaminar menos el medioambiente.

ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA (cifras en millones de pesos)

Estado de Resultado	MM\$			
	31-12-2025	31-12-2024	Var.	Var. %
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	82.657	85.734	(3.077)	-3,6%
Costo de Ventas	(70.518)	(74.709)	4.191	-5,6%
Ganancia Bruta	12.139	11.025	1.114	-10,1%
<i>Margen Bruto</i>	14,7%	12,9%		
Otros ingresos, por función	1.351	3.784	(2.433)	-64,3%
Gasto de administración	(9.104)	(8.512)	(592)	7,0%
Otras ganancias (pérdidas)	289	369	(80)	-21,6%
Resultado Operacional	4.675	6.666	442	-29,9%
<i>Margen Operacional</i>	6%	8%		
Ingresos financieros	9	36	(27)	-74,1%
Costos financieros	(1.799)	(2.347)	548	-23,3%
Deterioro de Valor (NIIF9)	0	(13)	13	N/A
Diferencias de cambio	225	369	(144)	-39,1%
Resultado antes de impuestos	3.110	4.711	(1.601)	-34,0%
Gasto por Impuesto a las ganancias	215	231	(16)	-7,0%
Utilidad del Ejercicio	3.325	4.942	(1.617)	-19,3%
<i>Margen Neto</i>	4,0%	5,8%		
Depreciación	(7.832)	(7.228)	(604)	8,4%
EBITDA	12.218	13.525	(1.307)	-9,7%
<i>Margen Ebitda</i>	14,8%	15,8%		
Miles de Tons-Km (solo transporte Ferroviario)	1.172.287	1.157.737	14.550	1,3%
Miles de Tons (solo transporte Ferroviario)	6.005	5.650	355	6,3%

Al comparar el cierre del año 2025 con el año 2024, nuestra Filial FEPASA presenta un aumento en las toneladas transportadas de un 6,3% y un aumento de un 1,3% en las toneladas-kilometro transportadas. Los negocios que presentaron aumento en toneladas transportadas fueron del rubro celulosa y minería.

En el rubro de negocios forestal y Celulosa combinados, aumentaron en toneladas-kilómetros transportadas principalmente por mayores envíos origen destino, de manera contraria los transportes de trozos presentaron una disminución en toneladas kilómetros dado el menor transporte solicitado por cliente. Minería presentó un aumento asociado a transporte de concentrado y cobre metálico para clientes del rubro. Graneles y contenedores, presentaron una baja por menor despachos al ser comparados con el mismo periodo del año anterior.

Al analizar la situación por rubros tenemos que el transporte de celulosa experimentó un aumento debido a mayores envíos desde la planta Horcones a puertos de la octava región. En

trozos de madera hubo una disminución afectada por menores despachos de clientes principalmente afectados por los incendios forestales.

Por su parte, el transporte de productos de Minería en tren mostró un aumento en toneladas transportadas, al cierre del año 2025 respecto del año 2024, la mayor actividad del rubro minería en el transporte de concentrado de cobre se atribuye a la parada técnica de la fundición en la división Teniente y en accidente ocurrido.

En el caso de otros tipos de cargas como graneles, Industrial y contenedores se tuvo una disminución medida en toneladas, contenedores por menor frecuencia en transporte de contenedores de importación, en el segmento graneles también se apreció una caída por menores transportes para clientes de molinos e industriales.

Finalmente, los ingresos por servicios, servicios terceros y logísticos disminuyeron respecto del periodo comparado del año anterior, debido principalmente al cierre de la planta de Huachipato y la finalización de servicios de transporte rodoviario para cliente del rubro minero.

Al analizar los Costos de Ventas se aprecia una diferencia de menor costo por MM\$ 4.191 respecto del año 2024, explicado principalmente por la combinación de mayores costos de personal, mayor depreciación por mayor actividad en toneladas kilometro recorridas y en contraposición menores costos de combustible y servicios terceros.

Todo lo anterior lleva a que el margen bruto al cierre del 2025 se sitúe en un 14,8% (15,8% para el cierre del año 2024). Este desempeño en la operación, sumado al aumento de los gastos de administración, y la disminución en gastos no operacionales y financieros, llevaron a que, al cierre del año 2025, la compañía presente utilidades antes de impuesto menor en un 34,74% en comparación al periodo anterior del año 2024.

El EBITDA, mostró una disminución de 9,7% respecto del mismo periodo del año anterior, principalmente por menor margen operacional.

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al cierre del año 2025 un flujo neto positivo de MUS\$ 106.-

Flujo de Efectivo (MUS\$)	dic-25	dic-24	Variación
De la Operación	59.731	17.912	41.819
De Financiamiento	(5.049)	6.033	(11.082)
De Inversión	(54.576)	(27.928)	(26.648)
Flujo Neto del Período	106	(3.983)	4.089

Al 31 de diciembre de 2025 la actividad de operación generó un flujo positivo de MUS\$ 59.731.- monto superior al del cierre del año anterior, explicado por mayores ingresos que están en línea con el aumento de carga transferida durante el presente año y flujos asociados al recupero final del seguro.

Con respecto al flujo de financiamiento, al cierre del presente año se presenta un monto negativo de MUS\$ 5.049.-. La diferencia con el monto presentado al cierre del año 2024 se explica por mayores desembolsos en el presente trimestre en los ítems de pago de créditos e intereses.

En cuanto al mayor desembolso de flujos de inversión durante el presente año por 54.576.-, en comparación con el año 2024, se explica principalmente por una mayor inversión en activo fijo, tanto en maquinaria como en equipamiento por parte de la matriz, que incluye el proyecto en la bahía de Mejillones y algunos ítems de infraestructura en la bahía de Quintero.

6. RAZONES

LIQUIDEZ CORRIENTE	31-12-2025		31-12-2024	
<u>Activo Corriente</u>	1,30	veces	0,85	veces
Pasivo Corriente				
RAZON ACIDA	31-12-2025		31-12-2024	
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,18	veces	0,80	veces
Pasivo Corriente				

La razón de liquidez corriente presenta un aumento, explicada principalmente por una disminución en los pasivos corrientes, producto de la reestructuración de la deuda financiera de la matriz y menor saldo en cuentas por pagar tanto en la matriz como en la filial FEPASA.

La razón ácida varía en similar proporción a la razón de liquidez lo que se explica de la misma manera que el párrafo anterior, al considerar que se trata de una empresa de servicios y no productiva, el nivel de existencias es bajo y no presenta mayor incidencia.

DE ACTIVIDAD OPERATIVA	31-12-2025		31-12-2024	
Rotacion Cartera de Crédito				
<u>Ingresos por Venta</u>	16,63	veces	13,17	veces
Promedio Ventas a credito por Cobrar				
Periodo Medio de Cobro				
<u>365</u>	21,95	días	27,72	días
Rotacion Cartera de Crédito				
Periodo Medio de Pago				
<u>365</u>	36,84	días	41,84	días
Rotacion Cartera de Proveedores				

El indicador de promedio de cobro presenta una disminución que se explica por el uso de factoring para algunas facturas puntuales. El indicador de pago también presenta una disminución manteniéndose en la filial FEPASA la utilización de Confirming con sus proveedores lo que permite acceso a tasas más beneficiosas para los proveedores y más plazo para FEPASA.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31-12-2025		31-12-2024	
<u>Pasivo total</u>	1,35	veces	1,45	veces
Patrimonio total				

PROPORCION DE DEUDA	31-12-2025		31-12-2024	
<u>Deuda Corto Plazo</u>	0,08	veces	0,40	veces
Deuda Total				
<u>Deuda Largo Plazo</u>	0,92	veces	0,60	veces
Deuda Total				

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31-12-2025		31-12-2024	
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u>	2,53	veces	2,01	veces
Gastos Financieros				

Respecto de la Razón de Endeudamiento, presenta una leve disminución explicado principalmente por el incremento del patrimonio neto, lo cual está directamente relacionado con el mejor resultado acumulado durante el periodo.

En cuanto a la porción de deuda de corto plazo, la compañía ha reestructurado sus vencimientos de deuda inminentes por obligaciones de pago más lejanas, lo que se refleja en la caída del indicador de deuda a corto plazo y es un signo de mayor estabilidad y menor riesgo inmediato esto permite que la compañía tenga más tiempo para generar ingresos necesarios para cubrir deuda, haciendo su estructura financiera más robusta y sostenible.

En cuanto a la porción de largo plazo, el indicador refleja un incremento que resulta directamente de la reestructuración de los pasivos financieros de la matriz.

Al 31 de diciembre del presente año, el indicador de cobertura de gastos financieros aumentó respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe a que el mayor resultado antes de impuestos en el presente periodo superó el aumento marginal en los gastos financieros.

Balance

Balance	MUS\$			
Consolidado	31-12-2025	31-12-2024	Var.	Var. %
Activos corrientes	81.883	111.815	-29.932	-26,8%
Activos no corrientes	368.054	320.904	47.150	14,7%
Total Activos	449.937	432.719	17.218	4,0%
Pasivos corrientes	63.180	131.088	-67.908	-51,8%
Pasivos no corrientes	195.324	125.099	70.225	56,1%
Total Pasivos	258.504	256.187	2.317	0,9%
Patrimonio	191.433	176.532	14.901	8,4%
Total Patrimonio y Pasivos	449.937	432.719		

El incremento en el total de activos en el balance está explicado principalmente por una disminución en la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes relacionado con la indemnización de la compañía de seguros y un incremento de activo fijo de la matriz por la incorporación del proyecto en Mejillones.

Por su parte, al analizar la diferencia en el total de pasivos, por MUS\$ 2.317.- tenemos un aumento de 0,9%.

En los pasivos corrientes la diferencia está principalmente asociada al efecto combinado de una disminución de deuda financiera de corto plazo producto del pago de líneas de crédito utilizadas por la matriz al reestructurar sus pasivos financieros traspasándolos del corto al largo plazo y la disminución de cuentas por pagar comerciales principalmente en la filial FEPASA. En contraposición a las disminuciones anteriores, se observó un aumento en los impuestos corrientes debido al mejor resultado (mayor utilidad) generado en el periodo actual.

El incremento en los pasivos de largo plazo se explica principalmente en la línea estratégica de la matriz de reestructurar sus créditos, movilizándolos pasivos originalmente de corto plazo hacia el largo plazo.

Al comparar el aumento del patrimonio, se explica por un mayor resultado y la diferencia de conversión de la filial FEPASA.

Rotación de Inventario:

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros Consolidados corresponde principalmente a materiales y repuestos que son necesarios para su operación, por lo tanto, no están disponibles para la venta.

Permanencia de Inventario:

Igual que en el caso anterior, las existencias son necesarias para la operación y no están disponibles para la venta.

Activo Fijo

	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos		
Terrenos	20.538	20.538
Edificios	80.248	80.248
Maquinaria	256.459	232.356
Equipos de Transportes	1.074	1.075
Equipos de Oficina	193	184
Equipos Informaticos	2.846	2.602
Mejoras derechos de arrendamiento	16.519	14.527
Construcciones en Proceso	177.416	136.958
Otras Propiedades Plantas y Equipos	15.527	13.461
Depreciacion Acumulada	(218.304)	(195.152)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	352.516	306.797

	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios	(49.200)	(47.924)
Maquinaria	(146.830)	(128.397)
Equipos de Transportes	(775)	(726)
Equipos de Oficina	(164)	(147)
Equipos Informaticos	(2.084)	(1.723)
Mejoras derechos de arrendamiento	(13.730)	(11.364)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(5.521)	(4.871)
Total Depreciación Acumulada	(218.304)	(195.152)

Del cuadro anterior podemos observar un aumento en el ítem Maquinaria y un aumento en el ítem construcciones en proceso, este aumento se explica principalmente por las obras que ejecuta la matriz a través de su filial en Mejillones y en la bahía de Quintero por mejoras de infraestructura en correas transportadoras y la nueva red de incendio. Por su parte en la filial FEPASA se incluyen; carros, locomotoras, portal grúa entre otros.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	31-12-2025	31-12-2024
Utilidad del Ejercicio (*)	7,19%	5,03%
Patrimonio Promedio		
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024
Utilidad del Ejercicio (*)	2,98%	2,16%
Activo Promedio		
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES	31-12-2025	31-12-2024
Resultado Operacional (últimos 12 meses)	6,02%	3,21%
Activos Operacionales Promedio		
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)	31-12-2025	31-12-2024
Utilidad del Ejercicio (*)	0,011	0,007
Número de Acciones		

El indicador de rentabilidad del patrimonio, al cierre del año 2025 presenta un aumento respecto del año 2024, básicamente por mayor utilidad en el presente ejercicio efecto de la mayor actividad en el negocio portuario.

La rentabilidad del activo y rendimientos de los activos operacionales, al igual que el párrafo anterior, presentan un aumento debido al mayor resultado obtenido en los últimos 12 meses.

Finalmente, la utilidad por acción de los últimos 12 meses está directamente relacionada al resultado, puesto que el número de acciones se mantiene constante.

* Utilidad acumulada últimos 12 meses móvil

7. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre del año 2025, éstos han sido valorizados de acuerdo con la norma IFRS.

Por otra parte, la empresa posee terrenos aledaños en las cercanías del puerto, los que están valorizados a su valor de mercado. Dadas las políticas de la empresa, dichos terrenos sólo serán enajenados o arrendados a clientes de la empresa, generándose contratos de largo plazo con ellos, por lo que los valores de estos activos dependerán del uso o contrato que se ejecute.

En Puerto Ventanas S.A. consolidado, la depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien, con excepción de la filial FEPASA, en la cual las depreciaciones se han calculado sobre los valores revalorizados del activo fijo, a base del método de unidades de kilómetros recorridos para el caso de los carros y horómetro para el caso de cada locomotora.

8. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de diciembre del año 2025, el 3,7% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 96,3% de la deuda está pactado a tasa variable. La tabla siguiente detalla las condiciones de la deuda financiera incluyendo monedas, tasas y montos adeudados a la fecha. Del total del capital adeudado, el 7,3% corresponde a porción de corto plazo y el 92,7% a porción largo plazo.

En el mes de agosto del 2025 la matriz reestructuró sus pasivos financieros, cerrando mediante crédito sindicado, con Scotiabank y BCI por un monto de MUS\$ 165.000.- a un plazo de 6 años con un periodo de gracia de 2 años para el pago de capital, a una tasa de SOFR180 días + 3,1 las amortizaciones de capital son en 9 cuotas de pago de capital creciente y pago de interés semestral.

La empresa se obliga a mantener a diciembre 2025 a nivel consolidado las siguientes razones financieras:

Nivel de endeudamiento o Leverage menor o igual a 1,4 veces

Deuda Financiera neta sobre EBITDA menor o igual a 4,9 veces

A contar de junio 2026

Nivel de endeudamiento o Leverage menor o igual a 1,3 veces

Deuda Financiera neta sobre EBITDA menor o igual a 4,0 veces

La deuda de la filial FEPASA, está compuesta por pesos y dólares.

Es importante destacar que FEPASA tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos, se produce un hedge natural de flujo de caja.

El siguiente cuadro muestra la deuda de la compañía por empresa, moneda, monto y tasa.

Empresa	Moneda	Monto	Tasa
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 82.500	Variable SOFR 180+3,1
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 82.500	Variable SOFR 180+3,1
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 1.816	Variable TAB 180 + 1,20%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 8.474	Variable TAB 180 + 1,20%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 2.524	Variable TAB 180 + 1,44%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 1.917	Variable TAB 180 + 0,85%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	USD	MM\$ 415	Fija 6,65%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 2.288	Variable TAB 180 + 0,87%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 1.389	Fija 8,58%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 5.411	Variable TAB 180 + 1,20%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 3.226	Fija 2,88%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 412	Fija 5,32%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 1.314	Fija 4,38%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 108	Fija 11,14%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	USD	MM\$ 127	Fija 4,77%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	USD	MM\$ 232	Fija 4,77%

Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2025, el 64,7% de la deuda financiera de corto plazo está en pesos. El 35,3% restante está en dólares y corresponde a la cuota capital y devengo de intereses de los créditos de la matriz, dos créditos por leasing de la filial.

Respecto de la deuda de largo plazo el 89,0% se encuentra en dólares y corresponde a los créditos tomados por la matriz y la porción de largo plazo de los dos créditos por leasing de la filial FEPASA, el 11,0% restante se encuentra en pesos y corresponden a créditos de la filial FEPASA.

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., son tarifcados en dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando semestral o anualmente según el CPI de este país. Por su parte, los ingresos de la Filial FEPASA están tarifcados en pesos y se encuentran mayoritariamente indexados al IPC, CPI y el precio del petróleo, de manera de cubrir las alzas o bajas de sus costos, de acuerdo con cada uno de sus contratos.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Tipo de Moneda	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Total Activos	449.937	432.719
Dólares (US\$)	251.123	225.623
Pesos no reajustables	198.199	205.746
Pesos reajustables	615	1.350
Pasivos	258.504	256.187
Dólares (US\$)	186.272	181.433
Euros (EUR\$)		5
Pesos no reajustables	69.832	70.805
Pesos reajustables	2.400	3.944
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	145.970	135.795
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	45.463	40.737
Total Pasivo y Patrimonio	449.937	432.719