



Froward | Memoria Anual
2008



El Directorio de Portuaria Cabo Froward S.A. tiene el agrado de someter a consideración de los Señores Accionistas la Décimo Quinta Memoria Anual de la Sociedad 2008





Portuaria Cabo Froward S.A.

Memoria Anual **2008**



Directorio

PRESIDENTE

ANTONIO JABAT ALONSO

VICEPRESIDENTE

JOSE MANUEL URENDA SALAMANCA

DIRECTORES

BELTRAN URENDA SALAMANCA
FRANCO MONTALBETTI MOLTEDO
EMILIO PELLEGRINI RIPAMONTI
FRANCISCO GARDEWEG OSSA
SERGIO PINTO ROMANI

Ejecutivos

GERENTE GENERAL

JAIME BARAHONA VARGAS

GERENTE COMERCIAL Y DESARROLLO

ALEX WINKLER RIETZSCH

GERENTE DE OPERACIONES

MIGUEL MUÑOZ MUÑOZ

SUBGERENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

GONZALO ROJAS SALCEDO





Portuaria Cabo Froward S.A.

Memoria Anual **2008**



Indice

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	9
IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD	10
Identificación Básica	10
Documentos Constitutivos	10
Direcciones	10
PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD	11
ADMINISTRACION Y PERSONAL	14
Organización Interna	14
Descripción de la Organización Interna	14
Directorio y Ejecutivos	15
Personal y Remuneraciones del Directorio y Gerentes	16
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	17
Reseña Histórica	17
Descripción de las Actividades y Negocios	19
Objeto Social	19
Gestión Comercial	20
Productos, Negocios y Actividades	21
Principales Clientes	24
Principales Proveedores	26
Propiedades	27
Seguros	28
Contratos Comerciales	29
Marcas y Patentes	29
Actividad Financiera	30
Factores de Riesgo	30
Políticas de Inversión y Financiamiento	30
Información Sobre Filial	31
POLITICA DE DIVIDENDOS	32



INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	34
INDICADORES DE GESTION	35
Tonelaje Movilizado	35
Naves Atendidas	36
Estado de Resultados	37
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007	39
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	66
INFORMES COMPLEMENTARIOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007	67
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007	73
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	99
INFORMES COMPLEMENTARIOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007	101
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LA EMPRESA FILIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007	107
DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	110



Memoria Anual
2008





Portuaria Cabo Froward S.A.

Memoria Anual **2008**



Carta del Presidente del Directorio

Señores Accionistas:

Me es muy grato informar a ustedes de las principales actividades y sus resultados durante el ejercicio correspondiente al año 2008.

Durante este período se han seguido superando logros anteriores. En cuanto a tonelaje movilizado Froward ha conseguido un nuevo record, tres millones de toneladas, un 27% mas que el año anterior, a pesar de una disminución en Puerto Calbuco. El resultado operacional fue superior en un 55% al año precedente. Sin embargo, el resultado final no refleja esta situación por efecto de la diferencia de cambio. En resumen, el flujo de caja de la empresa tiene un repunte importante.

Durante 2009 deberemos realizar una significativa inversión, que superará los veinte millones de dólares, destinada a la construcción de un nuevo muelle en Coronel. Los trabajos se iniciarán en el primer semestre del 2009 y finalizarán 12 meses después. El Banco Santander ha confiado en el éxito de este proyecto Endesa – Froward y ha garantizado el financiamiento de esta importante ampliación de nuestro principal puerto. A partir del año 2010 deberemos descargar un millón de toneladas de carbón por el nuevo muelle que serán transportadas por naves de mayor tamaño que las que operan hoy en puertos chilenos con esta carga, y además estaremos en condiciones de atender otras naves de mayor tonelaje con un grado muy alto de eficiencia.

Han sido aprobados el Estudio de Impacto Ambiental de Copec y la Declaración de Froward lo que permitirá iniciar los trabajos destinados a hacer posible la descarga de combustible por nuestro muelle mecanizado de Calbuco con el máximo de seguridad y eficiencia. En nuestro país los principales terminales marítimos para descarga de combustible usan ductos submarinos. Al realizar esta descarga desde una nave atracada a un muelle las posibilidades de contaminación del agua de mar son prácticamente nulas. Con esta importante inversión, a partir del año 2010, la X Región de nuestro país podrá disponer de un stock de combustible que le asegure el normal desarrollo de sus actividades.

El Muelle Flotante de Calbuco ha continuado apoyando la actividad acuícola tan vital en esta región. Vale la pena destacar que ante la posibilidad de atender naves de mayor tonelaje en faenas de movilización de cargas secas o containers este muelle puede ampliarse con relativa facilidad siendo muy eficiente considerando la extraordinaria amplitud de mareas en la Región y su ubicación en una bahía muy abrigada de vientos y corrientes.

Las perspectivas para el año 2009 no son de las mejores. Pero a pesar de ello, las estimaciones más prudentes nos permiten asegurar a nuestros accionistas utilidades que no serán muy diferentes a las del período que estamos comentando.

Debo resaltar que las buenas noticias que hemos tenido el agrado de hacerles llegar son posibles gracias a la capacidad y entrega de Directores, Ejecutivos y Funcionarios que se identifican con el firme propósito de nuestros accionistas de ampliar el horizonte de nuestra querida Empresa y hacerla cada día mas rentable.



Identificación de la Sociedad

IDENTIFICACION BASICA

Razón Social:	Portuaria Cabo Froward S.A.
Nombre Bursátil:	Froward
Domicilio Legal:	Urriola 87 piso 3, Valparaíso
Rol Unico Tributario:	96.723.320-K
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción Registro de Valores:	Nº 0514

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La sociedad se constituyó como consecuencia de la división de la Sociedad Agencias Universales S.A., acordada en la segunda Junta General extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de octubre de 1994, en la ciudad de Valparaíso, cuya acta se redujo a escritura pública el 28 de noviembre de 1994 ante el notario de Valparaíso don Carlos Swett Muñoz, suplente del titular don Alfonso Díaz Sangüeza, se decidió dividir la compañía en dos sociedades naciendo como consecuencia de ellas "Portuaria Cabo Froward S.A."

Un extracto de la escritura de la división y los estatutos de Portuaria Cabo Froward S.A., se publicaron en el Diario Oficial Nº 35031 del 2 de diciembre de 1994 y se inscribieron en el Registro de Comercio a Fojas 950 número 828 del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1994.

DIRECCIONES

Casa Matriz: Urriola Nº 87 piso 3 Valparaíso
Fonos/Fax: 221 7333 - 225 4261
E-Mail: cabofroward@froward.cl
Web site: www.froward.cl

Puerto Coronel: Palomares s/n Coronel 8ª Región
Fonos/Fax: 271 1091 - 271 1638
Casilla 141
E-Mail: cabofroward@froward.cl

Puerto Calbuco: Isla Quihua, Calbuco 10ª Región
Fono/Fax: 431 727

Propiedad de la Sociedad

Los principales accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de Diciembre de 2008 son los siguientes:

N°	RUT	Accionistas	Acciones	%
1	95.134.000-6	EMPRESAS NAVIERAS S.A.	74,737,202	66.00%
2	82.777.100-7	PUERTO DE LIRQUEN S.A.	13,823,458	12.21%
3	59.003.840-7	KAWASAKI KISEN KAISHA LTD.	10,592,682	9.35%
4	96.602.750-9	NYK SUDAMERICA (CHILE) LIMITADA	1,619,183	1.43%
5	96.804.330-7	COMPASS EMERGENTE FONDO DE INVERSION	1,548,024	1.37%
6	3.445.839-1	SUBERCASEAUX AMENABAR FERNANDO	1,545,789	1.37%
7	96.767.630-6	CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	587,764	0.52%
8	96.571.220-8	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	421,865	0.37%
9	79.744.040-K	INVERSIONES QUIAPO SUR LIMITADA	365,150	0.32%
10	96.595.750-2	MARIA ELENA DE INVERSIONES S.A.	344,627	0.30%
11	84.177.300-4	CELFIN CAPITAL S.A.,CORREDORES DE BOLSA	335,766	0.30%
12	96.554.790-8	INVERSIONES CUATRO VIENTOS S.A.	315,921	0.28%
		OTROS	7,000,755	6.18%
Total			113,238,186	



La propiedad de la sociedad al 31 de Diciembre de 2008, corresponde a 1.135 accionistas que han suscrito y pagado un total de 113.238.186 acciones.



Conforme lo indica la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y lo solicitado por el oficio N° 15.673 de fecha 22/11/2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y considerando que la matriz no tiene controlador y la información que los accionistas han puesto a disposición de Empresas Navieras S.A., se indica las personas naturales últimas que están detrás de las sociedades que poseen más del 10% de participación en la matriz, señalando en cada caso su Rut y porcentaje de participación en ellas, tanto directo como indirecto:

a) Inversiones Tongoy S.A.: Beltrán Urenda Zegers, Rut. 1.331.931-6, 41,85%; Beltrán Urenda Salamanca, Rut. 4.844.447-4, 11,45%; José Manuel Urenda Salamanca, Rut. 5.979.423-K, 11,45%; Gabriel Urenda Salamanca, Rut. 8.534.856-6, 2,90%; María Elena Urenda Salamanca, Rut. 5.795.439-6, 2,90%; María Beatriz Urenda Salamanca, Rut. 6.100.874-8, 2,90%; Macarena Urenda Salamanca, Rut. 6.756.884-2, 2,90%; María Carolina Urenda Salamanca, Rut. 8.537.902-K, 2,90%; Diego Urenda Salamanca, Rut. 8.534.822-1, 2,90%; José Manuel Zapico Ferre, Rut. 3.085.479-9, 0,62%; Soledad Zapico Mackay, Rut. 8.836.413-9, 0,61%; Rocio Zapico Mackay, Rut. 8.856.241-0, 0,61%; José Manuel Zapico Mackay, Rut. 8.901.155-8, 0,61%; Hernán Sofía Prieto, Rut. 2.096.528-2, 15,24%; Alejandro Fuenzalida Argomedo, Rut. 6.441.724-K, 0,08%; Patricio Baeza Aspee, Rut. 8.289.102-1, 0,08%.

Inversiones Tongoy S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A. Servicios e Inversiones Marítimas Ltda., accionista de Inversiones Tongoy S.A., posee participación en Sociedad Nacional de Valores S.A. y a través de ésta en Sociedad de Inversiones Paine S.A.



b) Sociedad de Inversiones Paine S.A.: Francisco Gardeweg Ossa, Rut. 6.531.312-K, 18,53%; Francisco Gardeweg Jury, Rut. 15.366.347-5, 0,06%; María Ignacia Gardeweg Ossa, Rut. 8.195.890-4, 3,10%; Max Gardeweg Ossa, Rut. 8.147.954-2, 3,10%; Jorge Gardeweg Baltra, Rut. 1.777.965-6, 0,01%; Carmen Ossa Marín, Rut. 2.253.148-4, 0,89%; Sergio Pinto Romaní, Rut. 3.821.577-9, 7,30%; Sergio Pinto Fernández, Rut. 8.018.789-0, 1,59%; Olguigha Pinto Fernández, Rut. 9.029.234-K, 1,59%; María Inés Pinto Fernández, Rut. 8.240.994-7, 1,59%; Jaime Pinto Fernández, Rut. 9.657.524-6, 1,59%; Eugenio Valenzuela Carvallo, Rut. 5.775.663-2, 4,39%; Ljuwica Jadresic Vargas, Rut. 2.289.101-4, 0,04%; Jaime Barahona Vargas, Rut. 4.208.242-2; 8,51%; Jaime Barahona Urzua, Rut. 8.869.115-6, 0,45%; Antonio Jabat Alonso, Rut. 2.095.649-6, 12,89%; María José Jabat Prieto, Rut. 8.868.497-4, 0,39%; María Sol Landa Alonso, Rut. 9.703.166-5, 0,39%; Franco Montalbetti Moltedo, Rut. 5.612.820-4, 12,15%; Daniel Montalbetti Wallace, Rut. 16.958.873-2, 0,30%; Paula Montalbetti Wallace, Rut. 16.209.352-5, 0,30%; Tomas Montalbetti Wallace, Rut. 12.033.010-1, 0,90%; Daphne Wallace Moreno, Rut.

6.231.205-K, 1,35%, José Manuel Urenda Salamanca, Rut. 5.979.423-K, 12,92%; Luis Mancilla Pérez, Rut. 6.562.962-3, 4,53%; Daniela Mancilla Valderrama, Rut. 15.830.027-3, 0,57%; Paulina Mancilla Valderrama, Rut. 16.301.069-0, 0,57% .

Sociedad de Inversiones Paine S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A. Sociedad Nacional de Valores S.A. e Inversiones Dos Robles S.A., ambos accionistas de Sociedad de Inversiones Paine S.A., son accionistas directos en Empresas Navieras S.A. Inversiones Santa Paula Ltda., accionista de Sociedad de Inversiones Paine S.A. tiene participación en Sociedad Nacional de Valores S.A.

La sociedad matriz no tiene conocimiento de otras personas naturales o jurídicas que indirectamente posean más del 10% de participación en la propiedad.

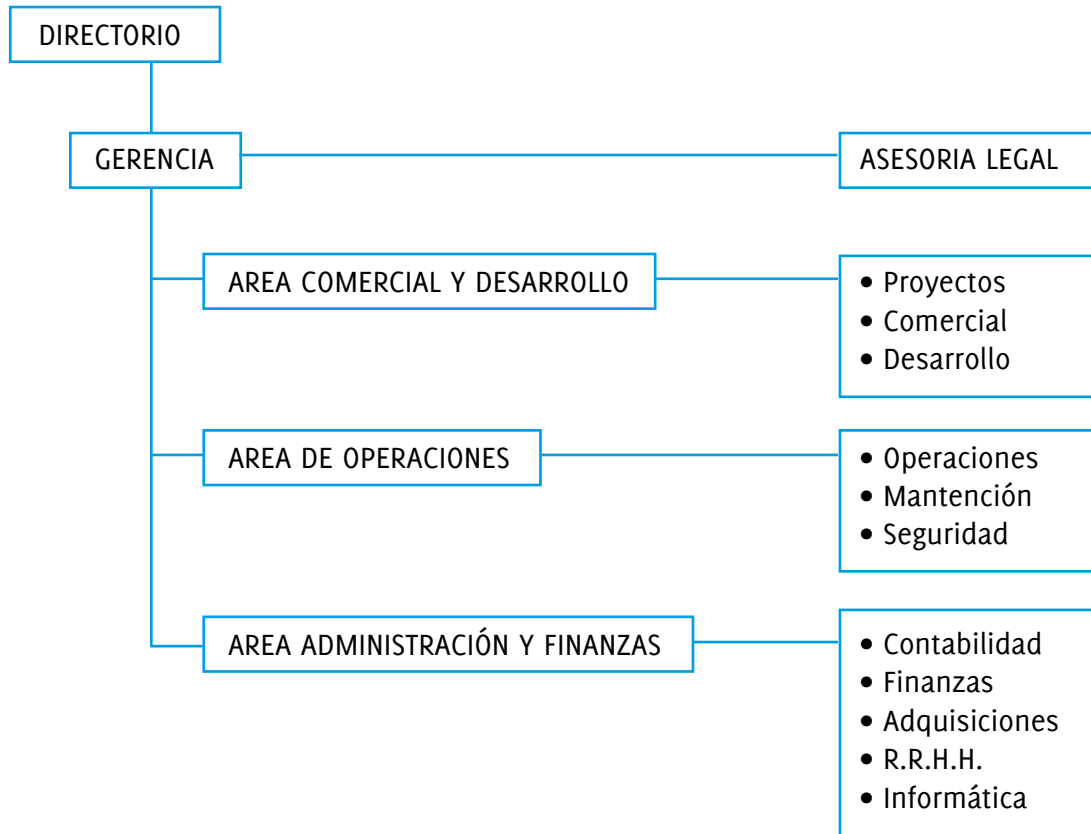
CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

De acuerdo con el Registro de Accionistas durante el presente ejercicio, no se efectuaron transacciones por parte de los principales accionistas de la sociedad.



Administración y Personal

ORGANIZACIÓN



DESCRIPCION DE LA ORGANIZACION INTERNA

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de siete personas que son designadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas, la ejecución de las instrucciones del Directorio esta encargada al Gerente General, quien a su vez esta respaldado por sus ejecutivos que controlan los aspectos administrativos, financieros, comerciales, operacionales y técnicos.



DIRECTORIO

El Directorio de la Sociedad está compuesto por los siguientes miembros:

Presidente:	Sr. Antonio Jabat Alonso Capitán de Alta Mar Rut.: 2.095.649-6
Vicepresidente:	Sr. José Manuel Urenda Salamanca Abogado Rut.: 5.979.423-K
Directores:	Sr. Beltrán Urenda Salamanca Abogado Rut.: 4.844.447-4 Sr. Franco Montalbetti Moltedo Ingeniero Comercial Rut.: 5.612.820-4 Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti Ingeniero Civil Industrial Rut.: 4.779.271-1 Sr. Francisco Gardeweg Ossa Ingeniero Comercial Rut.: 6.531.312-K Sr. Sergio Pinto Romaní Contador General Rut.: 3.821.577-9

EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD

Gerente General:	Sr. Jaime Barahona Vargas Oficial de Marina Mercante Rut.: 4.208.242-2
Gerente Comercial y Desarrollo:	Sr. Alex Winkler Rietzsch Ingeniero Civil Industrial Rut.: 7.031.354-5
Gerente de Operaciones:	Sr. Miguel Muñoz Muñoz Ingeniero Civil Eléctrico Rut.: 9.187.952-2
Subgerente de Administración y Finanzas:	Sr. Gonzalo Rojas Salcedo Contador Auditor Rut.: 11.570.404-4

PERSONAL

La sociedad cuenta con 131 empleados al 31 de Diciembre de 2008 de acuerdo a la siguiente distribución:

Tipo de personal	Individual	Consolidado
Gerente y Ejecutivos Principales	4	5
Profesionales y Técnicos	29	29
Trabajadores	98	98

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y GERENTES

Las remuneraciones puestas a disposición de los señores directores, durante el ejercicio 2008 y 2007, corresponden al siguiente detalle:

	2008				2007			
	Dieta	Repres.	Particip.	Total	Dieta	Repres.	Particip.	Total
Antonio Jabat Alonso	8,963	8,210	8,172	25,345	9,339	9,339	4,843	23,521
José Manuel Urenda Salamanca	5,981	6,722	6,130	18,833	7,004	7,004	3,633	17,641
Beltrán Urenda Salamanca	377	4,482	4,086	8,945	3,205	4,662	2,422	10,289
Franco Montalbetti Moltedo	3,367	4,482	4,086	11,935	4,311	4,662	2,422	11,395
Francisco Gardeweg Ossa	4,482	4,481	4,086	13,049	4,310	4,662	2,422	11,394
Emilio Pellegrini Ripamonti	4,353	4,353	4,086	12,792	4,310	4,662	2,422	11,394
Sergio Pinto Romaní	4,109	4,482	4,086	12,677	4,294	4,662	1,614	10,570

Asimismo cabe informar que durante el año 2008 y 2007 se pagó honorarios especiales al Presidente por M\$ 56.942 (M\$ 54.037 el 2007), por su dedicación exclusiva al cargo. La remuneración total percibida por el Gerente y Ejecutivos principales, ascendió durante el ejercicio 2008 a M\$336.445, M\$ 277.709 durante el ejercicio 2007.



Actividades y Negocios de la Sociedad

RESEÑA HISTORICA

La Sociedad Portuaria Cabo Froward S.A. se constituyó como una Sociedad Anónima abierta, con efecto retroactivo, a partir del 1º de Enero de 1994, por escritura pública de fecha 28 de noviembre de 1994, como producto de la división de la Sociedad Agencias Universales S.A., aprobada por la Junta General Extraordinaria de accionistas que se efectuó el 28 de octubre de 1994.

Con fecha 4 de Mayo de 1995, se acordó aceptar la oferta de Terminales y Servicios de Contenedores S.A. "Tesco S.A.", de vender a Portuaria Cabo Froward S.A., su participación en la sociedad Jureles S.A., ascendentes a 151.000 acciones.

Consecuentemente con la adquisición de dichas acciones, Portuaria Cabo Froward S.A., pasó a ser dueña del 100% del capital accionario de Jureles S.A., situación que en virtud del Artículo 103 N°2 y en relación a los Artículos 108 y 110 inciso 3º de la Ley N° 18.046 produjo la disolución de Jureles S.A. y su fusión por absorción a esta compañía.

Con fecha 22 de Mayo de 1995, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que con fecha 19 de Mayo de 1995, se perfeccionó la compra de acciones de la sociedad Jureles S.A. produciéndose en consecuencia la disolución de ésta última y transformándose Portuaria Cabo Froward S.A., en una empresa 100% operativa.

Con fecha 30 de Octubre de 1996, se celebró la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., que en lo principal acordó la fusión de la sociedad con su filial Portuaria Puchoco S.A., con efecto y vigencia al 1º de enero de 1996. Este mismo acuerdo de fusión, lo tomó Portuaria Puchoco S.A. en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 1996.

En las citadas Juntas de Accionistas, que acordaron la fusión, se aprobaron los informes periciales que sirvieron de base a ella, emitidos por don Jaime Vial Videla, de la firma Price Waterhouse, el de fusión contable-tributaria, y por don Rafael Eyzaguirre Smart, de la firma Price Waterhouse Servicios Financieros Ltda., el de valoración económica y que determina la proporción de canje de acciones, que fue de 0,180493 acciones de Froward por cada una acción de Puchoco, canje que debieron efectuar los accionistas de Puchoco en la fusión con Portuaria Cabo Froward S.A., por ser esta última sociedad la continuadora.





Con fecha 30 de Diciembre de 1996, la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó la fusión, mediante la inscripción en el registro de Valores, bajo el número 450, de las 27.774.550 nuevas acciones destinadas únicamente a los accionistas de Puchoco, que no sean la propia absorbente, esto es Froward, en la fusión de ambas sociedades, accionistas que recibirán acciones de Froward por sus acciones en Puchoco, conforme a la proporción de canje anteriormente citada. Con esto, la sociedad Portuaria Cabo Froward S.A. fusionada divide su capital en 118.320.463 acciones. El 31 de diciembre de 1996, los mandatarios de ambas sociedades, esto es Portuaria Cabo Froward S.A. y Portuaria Puchoco S.A., declararon materializada la fusión, mediante escritura pública otorgada ante el notario de Valparaíso, don Juan Lazcano Pérez, suplente del titular don Alfonso Díaz Sangüeza. Con esto, pasaron a Froward la totalidad del activo, pasivo y accionistas de Puchoco con excepción de la propia sociedad absorbente, y por lo tanto Portuaria Puchoco S.A. quedó disuelta.

Con fecha 26 de junio de 2002, se llevó a efecto la centésima tercera reunión de Directorio de la sociedad, en la cual se acordó adquirir el 99,99% de la Sociedad Portuaria Golfo de Ancud S.A.

De esta forma Portuaria Cabo Froward S.A. amplía su giro normal de actividades a la X región de Chile.

Con fecha 25 de junio de 2003, se celebró la centésimo décimo quinta reunión de directorio de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó adquirir a Empresas Navieras S.A., su participación en la sociedad Portuaria Golfo de Ancud S.A., equivalente al 0,0083% de su capital.

Con la adquisición de dicho porcentaje, Portuaria Cabo Froward S.A., paso a ser dueña del 100% del capital accionario de Portuaria Golfo de Ancud S.A., situación que en virtud del artículo 103 número 2 y 108 de la Ley 18.046 produce la disolución de Portuaria Golfo de Ancud S.A. y su fusión por absorción con Portuaria Cabo Froward S.A., con fecha 30 de junio de 2003.

De acuerdo a escritura pública de fecha 4 de septiembre de 2003, se constituyó la sociedad denominada Geología y Logística Sur Ltda., en la cual Portuaria Cabo Froward S.A., tiene una participación del 99,90%.

Esta sociedad al 31 de diciembre de 2008, se encuentra en etapa de organización y puesta en marcha, considerando para ello que no ha iniciado sus actividades productivas.





DESCRIPCION DEL SECTOR INDUSTRIAL EN QUE SE DESARROLLA LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Portuaria Cabo Froward S.A., en la actualidad se define como una empresa de servicios portuarios especializada en graneles y carga general, para lo cual cuenta entre su infraestructura con dos terminales mecanizados Jureles y Puchoco, ambos ubicados en la costa norte de la bahía de Coronel, Octava Región y el puerto industrial de Calbuco, en la Décima Región, participando activamente en las faenas de apoyo a las importaciones y exportaciones de productos a granel y carga general. Su accionar comprende desde la Séptima a la Undécima Región, zonas en que se concentra la mayor actividad forestal, pesquera y agroindustrial del país.

DESCRIPCION DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Objeto Social

De acuerdo a lo estipulado en el artículo cuarto, de los Estatutos Sociales, la sociedad tiene por objeto:

- a) La adquisición, administración, explotación y operación de puertos, muelles, terminales y obra portuarias de todo tipo; como asimismo la prestación de toda clase de servicios portuarios y de apoyo a naves mercantes, pesqueras y especiales, a artefactos navales y a otros que los requieran, con la infraestructura, equipos, embarcaciones y artefactos de la sociedad o de terceros.
- b) La construcción, compra, arrendamiento, reparación y equipamiento, por cuenta propia o ajena, de puertos, muelles, sitios y bodegas y de todo tipo de obras que permitan el embarque, descarga, estiba, desestiba, acopio y bodegaje de productos o mercancías susceptibles de ser transportados por naves o artefactos navales.
- c) Actuar como agente y/o consignatario de empresas dedicadas al transporte marítimo; pudiendo participar en el embarque, carga y descarga, estiba y desestiba de naves, camiones y/u otros medios de transporte, como asimismo en el negocio de lanchaje y muellaje, de almacenamiento de mercaderías; en el fletamento, operación y administración de remolcadores y otras embarcaciones.
- d) La importación y exportación de toda clase de bienes muebles y servicios.
- e) La inversión, la compra y la venta de pagarés, bonos, acciones de sociedades anónimas y de cualquier otro valor mobiliario.
- f) La formación y/o participación en sociedades que tengan por objeto exclusivamente o entre otros, a lo menos uno cualquiera de los objetos indicados anteriormente.

Gestión Comercial y Desarrollo

La Sociedad Portuaria Cabo Froward S.A., en su constante esfuerzo de otorgar a sus clientes servicios portuarios de transferencia y logísticos de calidad, ha basado su estrategia comercial en la búsqueda de la diversificación de sus productos y servicios, orientándolos a las necesidades de cada uno de sus clientes. Para ello se han desarrollado servicios eficientes, respecto a la utilización de los recursos de la empresa, manteniendo y desarrollando los medios adecuados que han permitido crear los atributos básicos de servicios especializados a las cargas y a las naves, agregando valor a sus clientes, y permitiendo mantener su diferenciación.

Las características principales de su actividad comercial están dirigidas a exportadores, importadores y armadores, otorgándoles servicios logísticos de almacenaje y distribución de graneles y carga general; servicios de transferencias portuarias automatizadas y servicios de estiba-desestiba, unidos a una infraestructura marítima y terrestre de alta tecnología, con una permanente preocupación por la conservación del medio ambiente y de la seguridad de las personas.

Tratamientos especializados y apropiados a cada tipo de cargas a granel y fraccionadas, información oportuna al cliente y una continua disponibilidad y oportunidad en la cadena de sus servicios, hacen de ella una alternativa portuaria competitiva.

Durante el año 2008 se ha trabajado intensamente en el proyecto de construcción de un nuevo muelle granelero "Muelle Chollín" para atender las descargas de carbón para abastecer la central termoeléctrica Bocamina I y II, esta última en construcción.

Esta nueva infraestructura que estará operativa en el segundo semestre del año 2010, contará inicialmente con 3 tolvas para descarga de graneles, sistema de cintas transportadoras que aseguren un alto rendimiento de descarga, una profundidad del sitio para naves con calados de 14,5 metros y además, si la realidad futura así lo muestra, podrá ser equipado con grúas para descarga, atendiendo con ello a una gran variedad de naves. El muelle nuevo



hace a Froward una empresa más atractiva para transferencias de carga a granel en Coronel, constituyéndose en una opción muy competitiva en la zona.

Por otro lado, cabe señalar la firma de un Memorando de Entendimiento entre la empresa Río Grande S.A., filial de Southern Cross y Cabo Froward, que básicamente condiciona el uso de terrenos del puerto y establece los principales lineamientos para un futuro contrato de descarga de carbón para un proyecto termoeléctrico que Río Grande está estudiando desarrollar en terrenos del puerto, compuesto por una o dos unidades de generación de energía eléctrica.

En el año 2008 se renegociaron las condiciones de un nuevo Contrato para descargar clinker por un periodo de 8,5 años, para abastecer la planta de Cementos Polpaico en Coronel, lo que permite mantener una sana diversificación del tipo de carga que se transfiere en el puerto.

Con relación a las astillas, Froward cuenta con un nuevo cliente en Coronel, que es Consorcio Maderero S.A., quienes en forma directa o a través de otros clientes de Froward embarcó un volumen de astillas superior a 8 naves, dando aún mayor estabilidad a los servicios relacionados a este granel.

Respecto al puerto de Froward ubicado en Calbuco, los principales esfuerzos, además de atender apropiadamente las necesidades de los actuales clientes usuarios del puerto, estuvieron concentrados en aspectos relacionados al proyecto para descarga de hidrocarburos que espera abastecer la X° región, dado que en la actualidad el combustible es transportado por vía terrestre desde la VIII° región, con los costos que ello implica, además de la vulnerabilidad en el abastecimiento que esta situación conlleva. Se logró aprobar un plan de contingencias trabajado en conjunto con la Autoridad Marítima y en el mes de agosto se aprobó la Declaración de Impacto Ambiental para descargar combustibles en el muelle San José.

Productos, Negocios y Actividades

Froward desarrolla servicios de: muellaje, recepción y acopio, desacopio, porteo, embarque y desembarque, logística y distribución de cargas:

Servicio de Muellaje:

A través de sus Terminales Jureles y Puchoco, la Empresa brinda el servicio de muellaje para naves de hasta 250 mts. de eslora y con un calado autorizado de 12,60 mts. El puerto industrial de Calbuco a través de sus muelles granelero y de carga general brinda el servicio de muellaje para naves de hasta 230 mts. de eslora y con un calado de 12,0 mts.

En estos terminales se implementó la Normativa del Código ISPS, logrando la certificación de todas nuestras instalaciones portuarias con estándares internacionales, lo que demandó importantes inversiones en equipamiento, infraestructura y capacitación del personal de la compañía.

Servicios de Recepción y Acopio:

En Coronel existen más de 50 Héctareas para el acopio de graneles sólidos y líquidos, estas áreas se encuentran ubicadas tanto en el borde costero como en terrenos cercanos a los terminales, lejos de las poblaciones, con barreras verdes que previenen la contaminación. Sus sistemas de pesaje en recepción y sus canchas de acopio para productos forestales alcanzan una capacidad de hasta 640.000 TM. Se cuenta con 25 hectáreas para acopio de trozos, canchas para productos mineros con capacidad para 100.000 TM y bodegas para almacenaje de 25.000 TM de productos industriales. Además se cuenta con instalaciones y equipos de alta tecnología en prevención de todo tipo de contaminación.

El puerto industrial Calbuco, cuenta con 7,3 hectáreas para el acopio de graneles, astillas y zonas de expansión futura.

Porteo:

Froward dispone de un eficiente sistema mecanizado de porteo con cintas transportadoras con velocidades variables y reversibles, encapsuladas para evitar la contaminación del medio ambiente terrestre y marítimo, con las que se efectúan labores de embarque y descarga de graneles sólidos. Además Froward cuenta con una línea de cintas transportadoras que permiten llegar a los muelles por dos sistemas independientes desde las canchas de acopio.

Embarque y Desembarque:

En la actualidad se cuenta con instalaciones altamente tecnificadas para desarrollar procesos de embarque y desembarque de graneles. Las instalaciones portuarias para la transferencia de astillas cuentan con Cargadores de Barco y Jet Slinger, que permiten las mejores compactaciones y genera importantes ahorros en fletes.

Además se construyó y se puso en servicio un segundo punto de alimentación desde las canchas de acopio mejorando la eficiencia en el manejo de astillas en cancha.

Asimismo la construcción de la segunda torre de embarque del muelle Puchoco, le permite una mayor velocidad de carguío, optimizando la compactación de la carga en las bodegas y como consecuencia una menor estadía de las naves en el puerto.

Descarga:

Froward dispone del Terminal Jureles para la descarga de graneles sólidos.

Esta instalación cuenta con tolvas de descarga conectadas con cintas transportadoras, sistemas captadores y decantadores de polvo, para evitar la contaminación del medio ambiente.

El puerto industrial Calbuco efectúa además descargas de graneles líquidos por medio de un sistema de bombas y ductos de transferencia, el que es almacenado en estanques para su posterior distribución.

Por otra parte, con la habilitación del sistema de descarga de graneles sólidos a través de tolvas de descarga y un sistema de cintas transportadoras de alto rendimiento, el puerto industrial de Calbuco amplía sus servicios.

Transferencia de Carga General:

Este servicio que es prestado en el Terminal de Carga General en Calbuco, se ha consolidado como solución portuaria apropiada durante el año 2008, para satisfacer los requerimientos de la industria salmonera principalmente, cuyas cargas habituales son la transferencia de alimento para salmones, smolt, redes y equipos. Adicionalmente el Terminal presta servicios de apoyo a las embarcaciones, suministrando combustible, agua y energía eléctrica. Lamentablemente la difícil situación por la que atraviesa en la actualidad la industria salmonera por distintos factores, ha reducido la actividad de este terminal en los últimos meses del año 2008. A raíz de ello se ha intensificado el trabajo en buscar oportunidades de crecimiento en servicios especializados que garanticen una cadena logística apropiada, en términos sanitarios principalmente y en otras áreas, como la industria de choritos, que también ha mostrado un fuerte crecimiento en los últimos años..

Logística y Distribución:

Froward brinda el servicio de atención a las cargas de sus clientes, a través del área de logística y distribución, almacenando y distribuyendo los productos a requerimiento del cliente.



Logística y Distribución:

Froward brinda el servicio de atención a las cargas de sus clientes, a través del área de logística y distribución, almacenando y distribuyendo los productos a requerimiento del cliente.

Cargas Transferidas por la Empresa

El resumen de cargas transferidas por Froward entre los meses de Enero a Diciembre de 2008.

Areas	Nº Naves	Tonelajes
Forestal	54	2,534,003
Industrial	11	252,124
Mineral	8	282,587
Carga General		208.390
Total	73	3,277.104

De dicho total 838.964 TM, 26% del total, fueron movilizadas a través del Muelle Jureles; 1.740.878 TM, 53%, fueron embarcadas por el Muelle Puchoco; 488.872 TM, 15%, fueron movilizadas a través del Muelle San José y 208.390 TM (6%) en el Terminal de Carga General.

Principales Clientes**Area Forestal:**

Astillas Exportaciones Ltda.: Compañía productora y exportadora de astillas de madera, provenientes de plantaciones propias y de terceros, pertenecientes al grupo Mitsubishi.

Forestal del Sur Ltda.: Empresa comercializadora y exportadora de madera con participación en el mercado nacional y de exportación con productos de astillas y rollizos.

Volterra S.A.: Empresa comercializadora y exportadora de astillas de madera, de propias plantaciones, perteneciente a Sumitomo y Nipón Paper.

Forestal Los Andes S.A.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, provenientes de plantaciones de terceros.

Forestal Anchile Ltda.: Empresa comercializadora y explotadora de astillas de madera, de plantaciones propias, perteneciente a Daio Paper.

Consorcio Maderero S.A.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, provenientes de plantaciones de terceros.

Area Minera:

Empresa Nacional de Electricidad S.A.: Compañía generadora de electricidad, cliente para el suministro de carbón a su central Bocamina en Coronel.

Area Industrial:

Cemento Polpaico S.A.: Compañía productora, comercializadora y exportadora de cemento, integrante del grupo Polpaico.

Lafarge (Ex Cemento Melon S.A.): Compañía productora y comercializadora de cemento.

Procesos y Servicios S.A.: Compañía importadora y exportadora de aceite de pescado y vegetales.

Area Acuícola

La Península S.A.: Empresa que transporta salmones desde los centros de cultivo a las plantas de matanza, utilizando embarcaciones tipo wellboat para ello.

Sociedad Comercial e Industrial Naudumar Ltda.: Compañía que presta servicios marítimos a la industria salmonera, en particular moviliza alimentos para salmones.

Trusal S.A.: Compañía que produce y procesa salmones. Utiliza las instalaciones portuarias de Calbuco para transferir redes.

Astilleros Calbuco S.A.: Empresa que especializada en mantención y reacondicionamientos de embarcaciones que realizan servicios a la industria salmonera y construcción de bodegas flotantes para almacenar alimento.

Patagonia Travelling Services: Empresa naviera que posee embarcaciones para el transporte de cosecha de salmones, wellboat.

Pesquera Pacific Star: Compañía productora de harina y aceite de pescado, quienes tienen instalado un sistema de descarga de sardina en el Terminal de Carga General.

Marina Harvest: Empresa productora de salmones quienes utilizan el Terminal de Carga General para transferencia de bins con cosecha.



Aguas Claras: Compañía productora de salmones, utilizan el Terminal para transferencia de alimento y redes.

Marmau: Empresa dedicada a la mantención y confección de redes para el cultivo de Salmones, utilizan el Terminal para transferencia de redes.

Holding and Trading S.A.: Empresa que realiza transporte marítimo de smolt hacia centros de cultivo de salmones.

Principales Proveedores

R.U.T.

AREA LUBRICANTES / COMBUSTIBLES

Riosan Cía. Ltda.	86.855.300-6
Esso S.A.	79.588.870-5

AREA ELECTRICA

Cia. General de Electricidad	90.042.000-5
Eecol Industrial Electric Ltda.	78.928.030-4
Gobantes S.A.	80.409.800-3

AREA MECANICA

Maestranza Soles	79.938.370-5
Maestranza Diesel Ltda.	87.682.500-7
SK Comercial	84.196.300-8

AREA HIDRAULICA

Hidraulicenter	10.294.034-2
Maestranza Diesel Oleo Hidráulica	96.843.930-8



Propiedades

Para desarrollar el objeto social, la sociedad posee títulos de dominio sobre los siguientes Bienes Raíces en la Octava y Décima Región

Lote	Ubicación	Superf. M2	Inscripción			Año	
			Rol	Rep.	Fojas		
2	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	75,910.00	5003-8	1496	1140	Vta.1187	1997
7-4	Subdivisión establecimiento Puchoco	32,449.00	1630-1	782	593	Vta. 654	1997
	Reserva de Loteador	2,781.75	1630-55	793	613	N° 671	1997
1	Vivienda económica (Aldunate 452)	288.36	1630-53	793	613	N° 671	1997
1-1	Subdivisión establecimiento puchoco	16,420.00	5003-9	1496	1140	Vta.1187	1997
2B2-2	Subdivisión fundo Chollín	52,340.00	5003-32	398	286	N° 288	1995
2B3	Subdivisión fundo Chollín	76,936.00	5003-33	399	290	N° 292	1995
2 - A	Subdivisión fundo Chollín	114,680.00	5003-6	789	589	N° 651	1997
1	Fundo Boca Maule o Boca del Maule	65,236.00	5003-6	790	590	N° 652	1997
1	Sector Caleta Maule	71,120.00	5003-27	791	592	N° 653	1997
2	Fundo Millabú o Chollín	431,358.00	5003-1	794	615	N° 673	1997
	Hijuela San José	98,040.00	243-25	85	22		2003
4A-1	Inmueble Rural	4,997.00	240-8	85	23		2003
4A 3	Hijuela San José	2,500.00	243-32	85	24		2003
4B 2	Hijuela San José	5,000.00	243-38	85	25		2003
A-B	Inmueble Rural	18,100.00	243-9	85	26		2003
8-B	Inmueble Rural	9,460.00	-	-	246	N° 240	2003
1	Subdivisión fundo Boca Maule	108,960.00	1670-2	876	965	N° 719	2006
2	Subdivisión fundo Boca Maule	102,600.00	1581-2	876	966		2006
3	Subdivisión fundo Boca Maule	135,100.00	1668-3	876	966		2006
4	Subdivisión fundo Boca Maule	513,866.00	1580-1	876	967		2006
2B4	Subdivisión fundo Chollin o Millabu	85,040.00	5003-28	877	970		2006
2B5	Subdivisión fundo Chollin o Millabu	41,335.00	5003-29	877	970	Vta.	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	935.00	1636-2	875	957		2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	415.00	1636-28	875	957		2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	510.00	1636-29	875	957		2006
2	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	10,130.00	1636-3	875	957	Vta.	2006
11	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	1,230.00	1630-10	875	958		2006
14	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	1,200.00	1630-13	875	958	Vta.	2006
7-1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	2,170.00	1630-58	875	958	Vta.	2006
7-2	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	4,190.00	1630-57	875	959		2006
7-3	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	1,093.00	1630-56	875	959		2006
5	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	393.00	1630-56	875	959	Vta.	2006
6	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	337.00	1631-8	875	960		2006
7	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	284.00	1631-9	875	960		2006
8	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	292.00	1631-1	875	960	Vta	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	17,740.00	1628-3	875	960	Vta.	2006
2G1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	41,735.00	1628-2	875	961	Vta	2006
5A	Inmueble Rural	14,600.00	243-9	38	20		2008

Además la sociedad cuenta con 32 lotes de terrenos (ex conjunto habitacional Escuela 16) inscritos en el Conservador de Bienes Raíces Coronel.

Construcciones

Oficinas Administrativas: Palomares s/n Coronel.

Línea Férrea

La sociedad cuenta con un tendido ferroviario de aproximadamente 4904 metros lineales.

Equipos

- 1 Locomotora Diesel Motor Cumming Modelo NH 5-6-3-1
- 2 Romana Spide Capacidad 100 Tons.
- 2 Barcaza de transbordo
- 2 Bulldozers
- 6 Camionetas
- 4 Palas de descarga
- 8 Cintas móviles
- 13 Cargadores frontales
- 3 Grúas Horquillas
- 1 Camión

Seguros

La sociedad mantiene seguros vigentes que cubren ampliamente los riesgos a que pueden estar afectos los activos.

Bienes Asegurados	Riesgos/Cubiertos
Bienes Raíces y Contenido	Incendio/Terremoto/Robo/ Inundaciones
Instalaciones	Accidentes Eléctricos y Mecánicos Riesgo natural Incendio/Terremoto/ Inundaciones Responsabilidad Civil
Equipos	Daños propios Responsabilidad Civil
Personal	Muerte o Incapacidad
Daños a la carga, a la nave y a las personas	Responsabilidad Civil
Vehículos	Daños propios – Responsabilidad Civil – Robo

Contratos Comerciales

En la actualidad la sociedad mantiene contratos con empresas del sector forestal, minero e industrial.

La demanda proveniente de los sectores indicados, en general, la forma de relacionarse con los clientes, se efectúa mediante contratos de mediano o largo plazo en donde, salvo excepciones, existen mínimos de tonelajes comprometidos.

Dentro del sector forestal, la demanda esta representada por los exportadores de astillas de maderas, a los cuales se les brindan los servicios de recepción, pesaje, clasificación, acopio-custodia, desacopio, transferencia y estiba.

En el área minera, se otorga a los clientes, los servicios de desestiba, transferencia-acopio, desacopio y despacho de carga, principalmente, carbón.

Finalmente en el sector industrial se otorgan servicios de desestiba, transferencia-acopio clasificación y despacho de clinker, servicios de descarga de pescado, carga y descarga de aceite de pescado y vegetal, y recientemente de acopio y carga de cereales.

Marcas y Patentes

La sociedad no tiene marcas registradas al cierre del ejercicio, pero se encuentra en proceso de registrarlas.



Actividad Financiera

La sociedad desarrolla sus actividades financieras a través de los siguientes Bancos Comerciales:

Banco Security (Santiago)
Banco Scotiabank-Sudamericano (Concepción)
Banco Santander Santiago (Santiago/Coronel)
Banco Bice (Concepción)

FACTORES DE RIESGO

La creciente competitividad que se desarrolla en el mercado marítimo portuario, unido al proceso de concesión de los puertos públicos, origina una constante presión para la disminución de tarifas, que podrían afectar directamente al resultado de la empresa. La concentración de productos transferidos incide en que los resultados de la empresa se vean altamente expuestos a las variables que afectan el intercambio comercial de éstas.

Por otra parte, los ingresos de la sociedad están altamente expuestos a la variación en el tipo de cambio.

La sociedad no observa otros factores de riesgo.

POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

El financiamiento de la sociedad, puede ser definido en financiamiento de la operación, en cuyo caso los fondos necesarios para cumplir con las obligaciones de proveedores y servicios en general, provienen exclusivamente de los flujos operacionales generadas por los servicios prestados.

Financiamiento de las ampliaciones y desarrollo de nuevas instalaciones, para lo cual la política existente es la de adoptar un endeudamiento de largo plazo en moneda extranjera, nacional y contratos de leasing.

INFORMACIÓN SOBRE FILIAL

Geología y Logística Sur Limitada, filial de Portuaria Cabo Froward S.A., cuyo objeto principal es: La adquisición, explotación, arrendamiento y venta de sustancias minerales, propiedades mineras y yacimientos minerales en general, sea directamente o a través de terceros; prestar servicios geológicos; la administración, explotación y desarrollo de servicios de logística, almacenaje, transporte terrestre, aéreo y marítimo; servicios a la acuicultura; la adquisición, explotación y enajenación de toda clase de bienes raíces y muebles; prestación de servicios a la exportación y en general, toda actividad lícita no comprendida en la enumeración anterior.

La creación de esta sociedad filial, tiene por objeto la de administrar pertenencias mineras en la ciudad de Coronel, Octava región.

La administración esta a cargo del Sr. Patricio Dunn B. que actúa como Gerente de la sociedad.

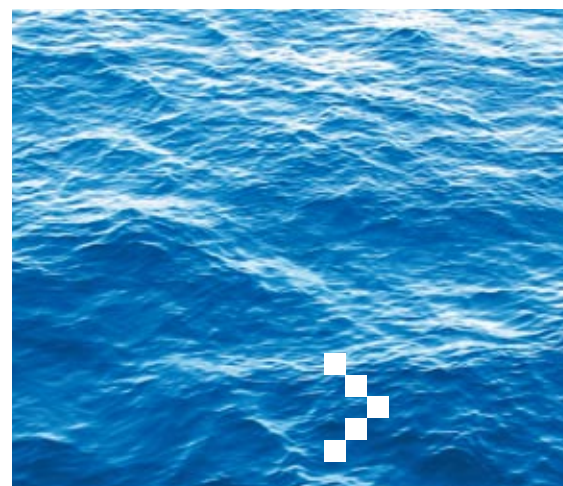
La sociedad matriz y la filial, no tendrán relaciones comerciales.

La participación directa y total de Portuaria Cabo Froward S.A.; en el capital de Geología y Logística Sur Limitada es de 99,90% y la inversión de Portuaria Cabo Froward S.A.; en Geología y Logística Sur Limitada, representa un 0,007% de sus activos totales.

El patrimonio de Geología y Logística Sur Limitada, al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$2.342.-

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008, ascendente a la suma de M\$1.721.618, por no existir conceptos a rebajar de acuerdo a la ley 18.046, circular N° 981 de 1990 de Sociedades Anónimas o de la Circular N° 368 de 1983 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es potencialmente distribuible en un cincuenta por ciento, en virtud a lo acordado en la Décima Primera Junta General Ordinaria de Accionistas. Además no existen dividendos provisorios pagados en función de la utilidad indicada.



AÑO	FECHA	Nº	DIVIDENDOS	
1996	23-May	1 Definitivo	\$4.10645	por acción
1997	28-Abr	2 Definitivo	\$3.38000	por acción
1998	18-May	3 Definitivo	\$1.87403	por acción
1999	25-May	4 Definitivo	\$1.04164	por acción
2000	25-May	5 Definitivo	\$2.66992	por acción
2001	24-May	6 Definitivo	\$4.67239	por acción
2002	22-May	7 Definitivo	\$3.52531	por acción
2002	16-Ago	8 Definitivo	\$25.50000	por acción
2003	20-May	9 Definitivo	\$4.71825	por acción
2004	26-May	10 Definitivo	\$13.48700	por acción
2005	25-May	11 Definitivo	\$6.56000	por acción
2006	27-Abr	12 Definitivo	\$6.00000	por acción
2007	20-Abr	13 Definitivo	\$4.17000	por acción
2008	04-Abr	14 Definitivo	\$7.16000	por acción

Política de Dividendos de la Sociedad

La política de dividendos, acordada en la Décima Primera Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de Abril de 2005 es la siguiente:

- a) Contemplar por un período de tres años, una política de desarrollo, que comprenda la reinversión de parte de las utilidades de la sociedad, con el objeto de mantener su eficiencia, en la medida que ello sea recomendable de acuerdo con la evolución del mercado.
- b) La aplicación de la política debe ser coherente con lo expresado en el punto anterior, sin que ello signifique limitaciones a las facultades de los Directores para repartir dividendos provisorios, ni para el otorgamiento del dividendo mínimo obligatorio exigido por la ley 18.046.

TRANSACCIONES DE ACCIONES

De acuerdo con el registro de Accionistas, durante el año 2008, no se efectuaron transacciones significativas por parte de accionistas mayoritarios, Directores, Gerente General, Gerentes liquidadores y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

Año	Trimestre	Cantidad de Acciones Transadas	Monto Total Transado \$	Precio Promedio \$
2006	1	2,614	326,410	130
	2	784	101,920	130
	3	Sin Transacción		
	4	Sin Transacción		
2007	1	104,913	11,926,751	114
	2	100,417	12,388,645	123
	3	45,522	6,276,235	138
	4	71,211	10,007,250	141
2008	1	193,012	28,714,156	149
	2	33,555	5,033,250	150
	3	54,901	7,691,430	140
	4	47,831	6,696,340	140

Información Sobre Hechos Relevantes o Esenciales

Con fecha 30 de Diciembre de 2008, se suscribió contrato de crédito con el Banco Santander Chile por un monto de hasta \$ 26.000. a ser desembolsados en un período de 24 meses, cuyo plazo de pago será de 12 años, el que fue avalado por la matriz "Empresas Navieras S.A."

Estos recursos serán utilizados para financiar la construcción de un tercer muelle, ubicado en la bahía de Coronel, Octava Región.

Con fecha 27 de Febrero de 2008, se llevó a efecto la centésima septuagésima segunda reunión de directorio de la sociedad, en la cual se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 04 de Abril de 2008, a las 12:00 hrs, a efectuarse en Plaza de la Justicia 59, Valparaíso.

Con fecha 04 de Abril de 2008, se llevó a efecto la Décimo cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la cual se establecieron, entre otros los siguientes acuerdos:

- Otorgar un dividendo definitivo de \$ 7,15965 por acción, lo que equivale a la suma de M\$ 810.746 (históricos), pagadero a partir del día 28 de Abril de 2008.
- Destinar el saldo de la utilidad de 2007 de M\$ 810.745 (históricos) a una cuenta patrimonial de Utilidades Acumuladas.
- Se designó como auditores externos de la sociedad, para el ejercicio 2008, a los señores Ernst & Young.
- Efectuar las publicaciones de los avisos de convocatoria a Junta de Accionistas y del Balance General para el año 2008, en el diario el Mercurio de Valparaíso.

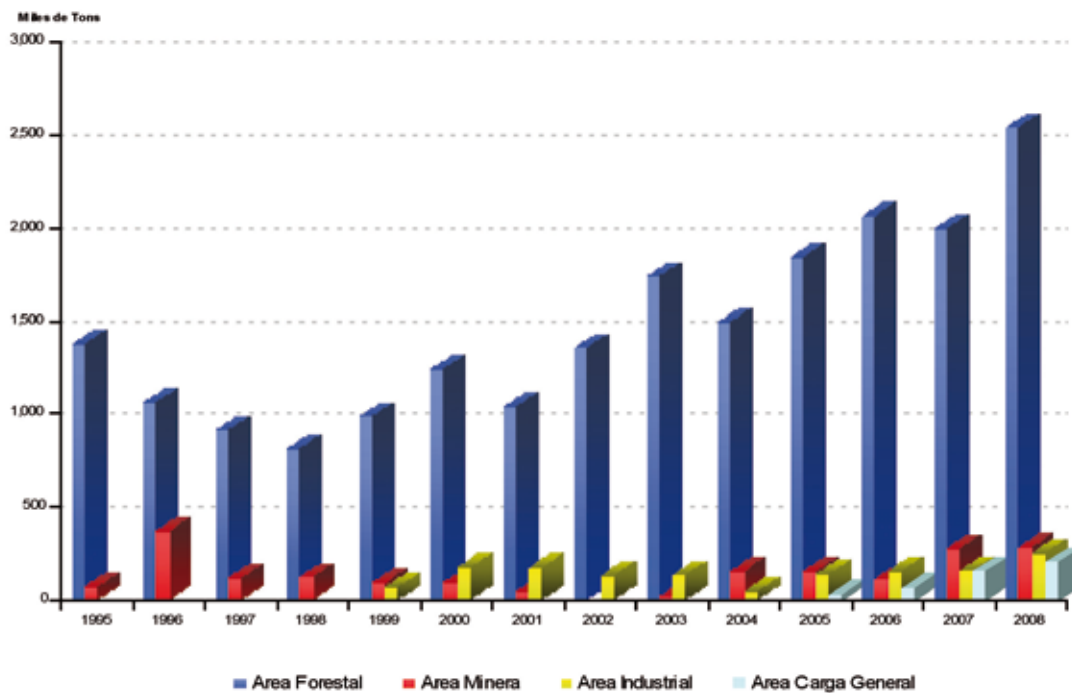
En cuanto a las remuneraciones del directorio se decidió mantenerlas en diez unidades tributarias mensuales por dieta de asistencia a sesiones y diez unidades tributarias mensuales por concepto de gastos de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente, cualquiera fuera el número de sesiones.

Asimismo se acordó mantener la participación del 2% sobre las utilidades del ejercicio para ser distribuida entre los señores directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.

Indicadores de Gestión

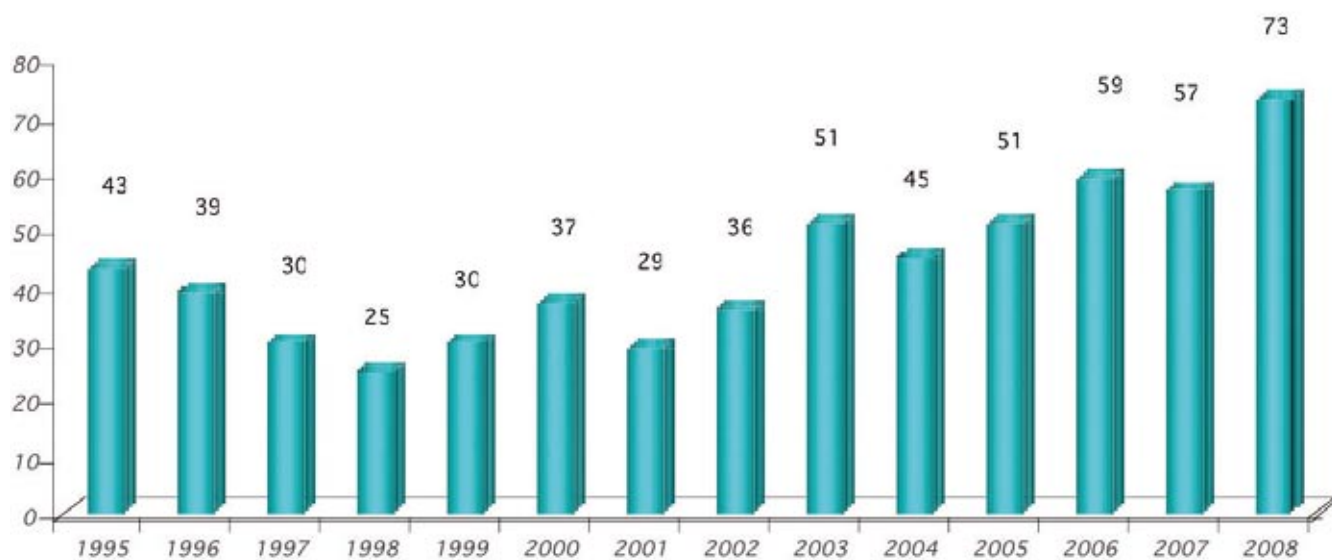
1. Tonelajes movilizados

Años	Area Forestal	Area Minera	Area Industrial	Area Carga General	Totales
1995	1,371,347	69,445			1,440,792
1996	1,063,019	371,574			1,434,593
1997	911,826	119,180			1,031,006
1998	814,834	124,684			939,518
1999	982,436	92,496	70,435		1,145,367
2000	1,240,051	95,076	175,378		1,510,505
2001	1,033,718	44,744	175,482		1,253,944
2002	1,353,493		134,314		1,487,807
2003	1,735,568	16,296	136,569		1,888,433
2004	1,494,178	157,141	46,021		1,697,340
2005	1,839,206	152,318	142,572	34,509	2,168,605
2006	2,061,378	113,411	155,980	67,033	2,397,802
2007	1,991,581	276,028	161,669	158,865	2,588,143
2008	2,534,003	282,587	252,124	208,390	3,277,104



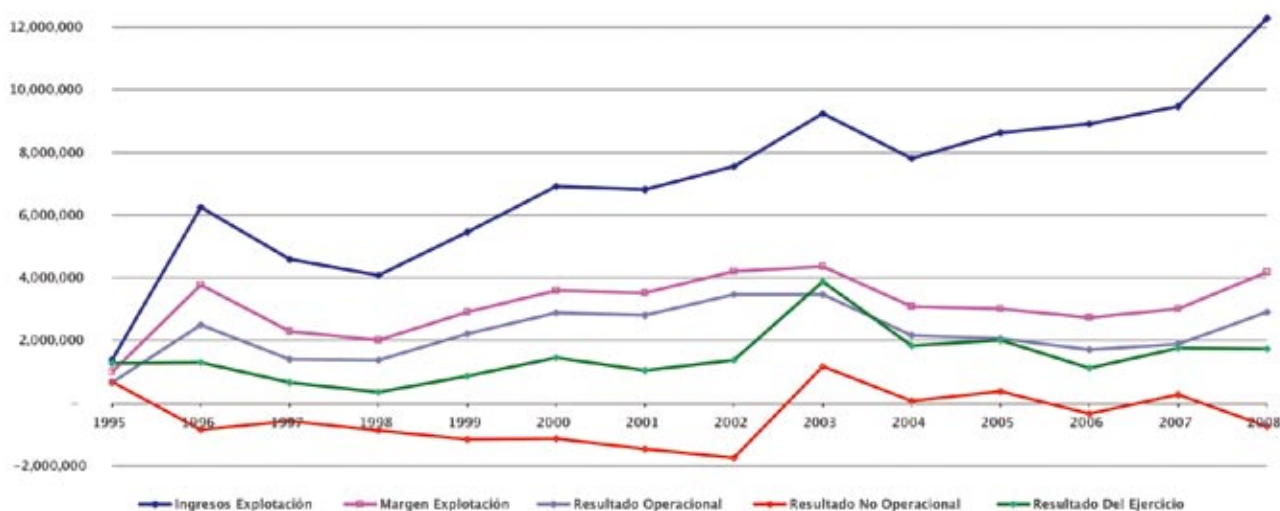
2. Naves Atendidas

Años	Naves
1995	43
1996	39
1997	30
1998	25
1999	30
2000	37
2001	29
2002	36
2003	51
2004	45
2005	51
2006	59
2007	57
2008	73



3. Estado de Resultados

M\$					
			Resultado		
Año	Ingresos Explotación	Margen Explotación	Operacional	No Operacional	Del Ejercicio
1995	1,372,138	977,986	664,137	682,280	1,282,459
1996	6,248,266	3,764,603	2,499,658	(855,760)	1,295,587
1997	4,595,638	2,285,998	1,390,502	(561,581)	646,511
1998	4,084,056	2,014,334	1,378,755	(886,991)	344,591
1999	5,451,646	2,914,736	2,227,436	(1,144,819)	861,047
2000	6,909,710	3,606,954	2,891,905	(1,133,356)	1,439,198
2001	6,807,451	3,517,763	2,805,352	(1,464,406)	1,053,224
2002	7,566,721	4,215,045	3,459,648	(1,740,048)	1,368,568
2003	9,250,804	4,355,828	3,458,502	1,162,121	3,873,306
2004	7,806,616	3,083,229	2,167,475	81,367	1,837,960
2005	8,623,228	3,002,533	2,071,669	388,415	2,022,545
2006	8,920,251	2,718,945	1,708,707	(345,822)	1,105,331
2007	9,461,602	3,007,984	1,875,355	275,306	1,765,804
2008	12,287,617	4,191,392	2,909,609	(739,674)	1,721,618





Portuaria Cabo Froward S.A.

Memoria Anual 2008



PORTUARIA CABO FROWARD S.A.

Estados Financieros Individuales
al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

Balance General
Estado de resultados
Estado de flujos efectivo
Nota a los estados financieros
Informe de los auditores independientes

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

US\$ - Dolares estadounidenses

UF - Unidades de fomento

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
Disponible		205,788	431,677
Valores negociables (neto)	4	1,404,628	719,708
Deudores por venta (neto)	5	2,115,263	1,560,644
Deudores varios (neto)	5	5,163	161,960
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	235,107	280,415
Existencias (neto)		6,716	5,25
Impuestos por recuperar		71,091	150,649
Gastos pagados por anticipado		161,014	100,712
Impuestos diferidos	7	22,735	16,079
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		4,227,505	3,427,094
Terrenos	8	2,706,548	2,706,548
Construcción y obras de infraestructura	8	40,788,281	40,324,754
Maquinarias y equipos	8	1,120,725	935,415
Otros activos fijos	8	1,147,027	968,636
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo			
Depreciación (menos)	8	(19,760,530)	(17,829,367)
TOTAL ACTIVOS FIJOS		26,002,051	27,105,986
Inversiones en empresas relacionadas	9	2,340	1,444
Inversiones en otras sociedades		550	550
Menor valor de inversiones	10	57,705	62,007
Intangibles	11	90,518	90,518
Amortización (menos)	11	(42,619)	(38,092)
Otros	12	1,116	1,212
TOTAL OTROS ACTIVOS		109,610	117,639
TOTAL ACTIVOS		30,339,166	30,650,719

PASIVOS

Al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	13	1,771,713	1,360,524
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	14	235,256	161,467
Dividendos por pagar		20,078	18,281
Cuentas por pagar		1,202,855	1,724,634
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	23,820	276,203
Provisiones	16	142,902	104,814
Retenciones		165,367	77,223
Impuesto a la renta	7		43,770
Ingresos percibidos por adelantado		43,737	
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		3,605,728	3,766,916
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	15	4,430,892	5,826,884
Documentos por pagar largo plazo		25,505	43,369
Acreedores varios largo plazo	14	1,709,549	1,280,381
Impuestos Diferidos a largo plazo	7	214,355	233,340
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		6,380,301	7,383,974
Capital pagado	17	10,047,201	10,047,201
Reservas futuros dividendos	17	527,635	527,635
Utilidades acumuladas	17	8,056,683	7,159,189
Utilidad (pérdida) del ejercicio	17	1,721,618	1,765,804
TOTAL PATRIMONIO	17	20,353,137	19,499,829
TOTAL PASIVOS		30,339,166	30,650,719

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
Ingresos de explotación		12,287,616	9,461,602
Costos de explotación (menos)		<u>(8,096,224)</u>	<u>(6,453,619)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION		4,191,392	3,007,983
Gastos de administración y ventas (menos)		<u>(1,281,783)</u>	<u>(1,132,628)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		2,909,609	1,875,355
Ingresos financieros		6,487	32,452
Utilidad inversiones empresas relacionadas	9	895	810
Otros ingresos fuera de la explotación	18	190,710	386,829
Amortización menor valor de inversiones (menos)	10	(4,301)	(4,301)
Gastos financieros(menos)		(407,882)	(472,950)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	18	(3,996)	(18,325)
Corrección monetaria	19	106,212	150,892
Diferencias de cambio	20	<u>(627,800)</u>	<u>199,898</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(739,675)	275,305
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		2,169,934	2,150,660
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>(448,316)</u>	<u>(384,856)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		1,721,618	1,765,804
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		1,721,618	1,765,804
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		1,721,618	1,765,804

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

	NOTA	Al 31 de diciembre de	
		2008 M\$	2007 M\$
Recaudación de deudores por venta		12,655,691	9,966,383
Ingresos financieros percibidos		1,077	345
Otros ingresos percibidos	21	547,831	843,048
Pago a proveedores y personal (menos)		(8,604,929)	(6,017,031)
Intereses pagados (menos)		(343,881)	(447,603)
Impuesto a la renta pagado (menos)		(466,276)	(332,872)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		3,789,513	4,012,270
Pago de dividendos (menos)	17	(860,982)	(556,521)
Pago de préstamos (menos)		(1,227,853)	(638,904)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)		(31,847)	(35,388)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(2,120,682)	(1,230,813)
Ventas de activo fijo		157,812	15,575
Incorporación de activos fijos (menos)		(1,330,868)	(2,999,628)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1,173,056)	(2,984,053)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		495,775	(202,596)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(36,744)	(12,295)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		459,031	(214,891)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		1,151,385	1,366,276
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		1,610,416	1,151,385

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

	NOTA	Al 31 de diciembre de	
		2008 M\$	2007 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		1,721,618	1,765,804
Resultado en venta de activos:			
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	18	(32,818)	(132,777)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:			
Depreciación del ejercicio	8	2,265,982	2,196,875
Amortización de intangibles	11	4,526	4,526
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	9	(895)	(810)
Amortización menor valor de inversiones	10	4,301	4,301
Corrección monetaria neta	19	(106,212)	(150,892)
Diferencia de cambio neta	20	627,800	(199,898)
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:			
Deudores por ventas		(649,643)	(284,594)
Existencias		(2,387)	8,024
Otros activos		90,167	(3,498)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(314,250)	921,787
Intereses por pagar		(92,843)	(37,248)
Impuesto a la renta por pagar (neto)		(109,573)	247,855
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		57,044	
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		326,696	(327,185)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		3,789,513	4,012,270

01. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita con el número 0514 en el Registro de Valores y, por lo tanto, está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período Contable

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por la inversión en la filial, la que está registrada en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y por lo tanto, no ha sido consolidada línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias entre los principios contables generalmente aceptados en Chile y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros. Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de Presentación

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2007 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 8,9 %.

d) Corrección Monetaria

La sociedad ha corregido sus activos y pasivos no monetarios, sus cuentas de resultados y el capital propio financiero, de acuerdo con principios contables de aceptación general en Chile, con el objeto de reflejar en los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido durante los períodos, el que aplicado con desfase de un mes, ascendió en el año 2008 a 8,9% (7,4 % en 2007).

e) Bases de Conversión

Al cierre de cada período los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	Pesos por Unidad	
	2008	2007
	\$	\$
Unidades de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólares Estadounidenses	636,45	496,89

f) Valores negociables

Bajo este rubro se han clasificado las compras de instrumentos financieros, los que han sido valorizados a su valor presente, calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio de cada instrumento al momento de su adquisición.

g) Existencias

Las existencias se encuentran valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los montos así determinados no exceden los valores estimados de reposición.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo, se presentan valorizados a su costo de adquisición o construcción, según corresponda corregidos monetariamente.

i) Activos fijos en leasing

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte la respectiva obligación se presenta en la porción a corto y largo plazo, neta de sus intereses diferidos.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero no son jurídicamente de propiedad de la sociedad mientras ésta no ejerza la opción de compra, por lo que no puede disponer libremente de ellos.

j) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones han sido calculadas en base al método lineal, sobre los valores revalorizados de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada de los bienes.

k) Intangibles

En este rubro se presentan desembolsos incurridos en la adquisición de derechos permanentes para el desarrollo de las actividades operacionales de la sociedad, los cuales se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente, y son amortizados linealmente en un plazo de veinte años, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

l) Inversiones en empresas relacionadas

La filial Geología y Logística Sur Ltda., se presenta valorizada a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP) calculado a base de los estados financieros de dicha sociedad. De acuerdo a lo señalado por la circular 1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicha sociedad presenta la proporción del déficit o superávit en período de desarrollo en el resultado del ejercicio.

m) Menor Valor de Inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de empresas relacionadas y el Valor Patrimonial Proporcional de dicha inversión, a la fecha de compra. La amortización se está efectuando a veinte años, determinado de acuerdo a los plazos estimados de recuperación de la inversión.

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La sociedad ha dado reconocimiento a sus obligaciones por impuesto a la renta, sobre la base de la Renta Líquida Imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre los balances tributario y financiero, se registran por todas las diferencias temporales, considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

ñ) Ingresos de explotación

La Sociedad reconoce sus ingresos operacionales sobre base devengada, en función de la prestación efectiva de sus servicios.

o) Software computacional

Corresponde a paquetes computacionales adquiridos a terceros, los cuales se presentan formando parte del rubro otros activos fijos, y se amortizan en un plazo de tres años.

p) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo son cargados a los resultados en el período en que se incurren.

q) Estado de flujos de efectivo

La política de la sociedad es considerar como efectivo equivalente, los depósitos a plazo y los instrumentos adquiridos bajo pacto y todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

Bajo el Flujo originado por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además, los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

03. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008, se han mantenido los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior.

04. Valores Negociables

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, los valores negociables, valorizados de acuerdo a criterio descrito en Nota 2f), presentan la siguiente composición:

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31/12/2008	31/12/2007
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.404.628	719.708
Cuotas de fondos de inversión	0	
Pagares de oferta pública		0
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	1.404.628	719.708

Instrumentos de Renta Fija

INSTRUMENTO	FECHA		VALOR PAR	VALOR CONTABLE		VALOR MERCADO	PROVISION
	COMPRA	VENDIMIENTO		MONTO	TAZA		
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS SCOTIABANK	30-12-2008	08-01-2009	250.000	250.000	0,67%	250.000	-
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS SCOTIABANK	30-12-2008	08-01-2009	604.628	604.628	0,05%	604.628	-
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS SANTANDER	30-12-2008	08-01-2009	550.000	550.000	0,65%	550.000	-

05. Deudores de Corto y Largo Plazo / Deudores corto y largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES								
	HASTA 90 DIAS		MAS DE 90 DIAS HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)		LARGO PLAZO	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Deudores por Ventas	2.115.263	1.560.644	0	0	2.115.263	2.115.263	1.560.644	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	0	0	0	0	0
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	0	0	0	0	0
Deudores Varios	4.523	161.606	640	354	5.163	5.163	161.960	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Total deudores largo plazo								0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas tienen vencimiento máximo a 30 días desde la fecha de facturación, no devengan intereses y no están sujetas a cláusulas de reajuste.

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
96566940-K	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	225.026	269.354	0	0
76060490-9	GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA.	10.081	10.978	0	0
76450970-6	COMPAÑIA NAVIERA FRASAL S.A.	0	83	0	-
TOTALES		235.107	280.415	0	0

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
79509640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBA LTDA.	0	251.842	0	0
83562400-5	CPT EMPRESAS MARITIMA S.A.	17.026	24.361	-	-
95134000-6	EMPRESAS NAVIERAS S.A.	6.794	-	-	-
TOTALES		23.820	276.203	0	0

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	31/12/2008		31/12/2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	96566940-K	MATRIZ COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	99.156	-99.156	58.313	-58.313
		MATRIZ COMÚN	SERVICIO MUELLAJE	4.846	3.150	43.384	21.692
		MATRIZ COMÚN	OTROS SERVICIOS	17.458	-17.458	21.789	-21.789
RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	79509640-K	MATRIZ COMUN	SERVICIO PERSONAL EVENTUAL	32.278	-32.278	730.674	-730.674
EMPRESAS NAVIERAS S.A.	95134000-6	MATRIZ	GERENCIAMIENTO	67.970	-67.970	68.067	-68.067
GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA.	76060490-9	FILIAL	CUENTA CORRIENTE	10.081	0	10.978	0
CPT EMPRESAS MARITIMAS S.A.	83562400-5	COLIGADA DE MATRIZ	SERVICIOS PORTUARIOS	118.693	-118.693	75.520	-75.520
COMPAÑIA NAVIERA FRASAL S.A.	76450970-6	COLIGADA DE MATRIZ	SERVICIOS PORTUARIOS	0	0	195	195
AGENCIA MARITIMA AGENTAL S.A.	80010900-0	COLIGADA DE MATRIZ	SERVICIOS PORTUARIOS	0	0	30.215	13.352

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Información General

Las Utilidades Tributarias pendientes de reparto al 31 de Diciembre de 2008, como los créditos tributarios para los accionistas, son los siguientes:

Utilidades sin crédito	623.522.-
Utilidades con crédito del 15%	19.483.-
Utilidades con crédito del 16%	1.847.417.-
Utilidades con crédito del 16,5%	3.905.009.-
Utilidades con crédito del 17%	11.320.170.-
Total	17.715.601.-

b) Provisión impuesto a la renta

Al 31 de Diciembre de 2008, se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, ascendente a M\$ 460.524 (M\$ 378.863 en 2007), adicionalmente en 2008 se constituyó una provisión por impuesto único artículo 21, ascendente a M\$ 1.066 (M\$ 1.056 en 2007). Estas provisiones se presentan en el activo circulante bajo el rubro impuestos por recuperar (pasivo circulante bajo el rubro impuesto a la renta en 2007), neta de pagos provisionales mensuales por M\$468.492 (M\$ 312.252 en 2007), crédito por gastos de capacitación por M\$ 8.628 (M\$ 5.263 en 2007) y crédito por compras de activo fijo por M\$ 24.474 (M\$ 18.634 en 2007).

El saldo de la Renta Líquida Imponible al 31 de Diciembre de 2008 ascendió a M\$ 2.708.964 (M\$ 2.228.606 en 2007).

Impuestos Diferidos

	31/12/2008				31/12/2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	12.631	0	0	0	8.827	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	197.429	0	0	0	215.586
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	113.463	0	0	0	125.109
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	6.230	0	0	0	10.866
Provisiones Varias	10.608	0	0	0	7.801	0	0	0
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	504	0	0	102.767	549	0	0	118.221
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales	22.735	0	0	214.355	16.079	0	0	233.340

Impuestos a la renta

ITEM	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-460.524	-378.863
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	13.677	680
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-5.791	-5.617
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	4.322	-1.056
TOTALES	-448.316	-384.856

08. Activos Fijos

a) La composición del Activo Fijo valorizado según lo descrito en Nota 2 h), es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Terrenos	<u>2,706,548</u>	<u>2,706,548</u>
Construcciones y obras de infraestructura:		
Bienes raíces	347,436	304,376
Instalaciones	39,886,700	37,195,744
Obras en ejecución	554,145	2,824,634
Sub-total	<u>40,788,281</u>	<u>40,324,754</u>
Maquinarias y equipos:		
Otros equipos terrestres	940,819	797,891
Vehículos	109,146	93,494
Barcaza de transbordo	70,760	44,030
Sub-total	<u>1,120,725</u>	<u>935,415</u>
Otros activos fijos:		
Muebles y enseres	175,011	158,870
Software computacional	10,920	1,945
Activos en Leasing	961,096	807,821
Sub-total	<u>1,147,027</u>	<u>968,636</u>
TOTAL ACTIVO FIJO BRUTO	45,762,581	44.935,353
Depreciación acumulada (Menos):		
Construcciones y obras de infraestructura	(18,832,090)	(16,916,155)
Maquinarias y equipos	(668,554)	(592,396)
Otros activos fijos	(259,886)	(320,816)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	<u>26,002,051</u>	<u>27,105,986</u>

b) La Depreciación del ejercicio, calculada de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 j), ascendió a

M\$ 2.265.982 (M\$ 2.196.875 en 2007)

c) La depreciación del ejercicio fue cargada a resultados en los siguientes rubros:

	2008 M\$	2007 M\$
Costos de explotación	2,219,216	2,157,661
Gastos de administración y ventas	<u>46,766</u>	<u>39,214</u>
Total	<u>2,265,982</u>	<u>2,196,875</u>

09. Inversiones en empresas relacionadas

De acuerdo a escritura pública de fecha 04 de Septiembre de 2003, se constituyó la sociedad denominada Geología y Logística Sur Ltda., en la cual Portuaria Cabo Froward S.A., tiene una participación del 99,90 %. Esta sociedad al 31 de Diciembre de 2008, se encuentra en etapa de organización y puesta en marcha, considerando para ello que no ha iniciado sus actividades productivas.

Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSION	Nº ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
76060490-9	GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA.	CHILE	PESOS	-	99,90000	99,90000	2.342	1.445	895	810	0	0	0	0	895	810	2.340	1.444	0	0	2.340	1.444
TOTAL																	2.340	1.444	0	0	2.340	1.444

10. Menor y Mayor valor de inversiones

El saldo de menor valor de inversiones al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, corresponde a la adquisición del 99,99167% de Portuaria Golfo de Ancud S.A, sociedad fusionada por absorción con fecha 25 de Junio de 2003.

Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31/12/2008		31/12/2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96959590-7	PORTUARIA GOLFO DE ANCUUD S.A.	4.301	57.705	4.301	62.007
	TOTAL	4.301	57.705	4.301	62.007

11. Intangibles

El saldo neto de este rubro, valorizado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 k) asciende a M\$ 47.899 (M\$ 52.426 en 2007). La amortización del período ascendió a M\$ 4.526 (M\$ 4.526 en 2007) y se presenta formando parte del costo de explotación en el estado de resultados.

12. Otros (Activos)

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, en el rubro otros activos se presentan garantías por arriendos.

	2008 M\$	2007 M\$
Garantía por Arriendo	1.116	1.212
Totales	1.116	1.212

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										S NO REAJUSTABLES		TOTALES		
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007					
Corto Plazo (código 5.21.10.10)																
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)																
97055000-2	BANCO SECURITY										1.224.730	1.096.834			1.224.730	1.096.834
97018000-1	BANCO SCOTIABANK SUDAMER	546.983	263.690												546.983	263.690
	Otros															
	TOTALES	546.983	263.690								1.224.730	1.096.834			1.771.713	1.360.524
	Monto capital adeudado	517.116	219.828								1.162.343	1.010.489			1.679.459	1.230.308
	Tasa int prom anual	4,82 %	7,08%								4,84%	4,84%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	30,8731
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	69,1269

14. Otros pasivos de c/p y Acreedores Varios l/p

El saldo de las obligaciones de corto plazo ascendentes a M\$ 235.256 (M\$ 161.467 en 2007) y de largo plazo por M\$ 1.709.549 (M\$ 1.280.381 en 2007), presentadas en los rubros obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año y acreedores varios largo plazo respectivamente, tienen su origen en la adquisición de activos fijos efectuada a la sociedad Itochu Corporation según contrato suscrito con fecha 13 de Agosto de 2001, debiendo ser pagada en el año 2011. El valor a pagar que asciende a MUS\$ 2.000, se encuentra condicionado a una cláusula suspensiva relacionada con la movilización de carga en el puerto. Adicionalmente se incluyen en esta cuenta los saldos mantenidos con los Bancos Bice, Scotiabank y Santander correspondientes a contratos de leasing en la adquisición de maquinarias, como también la porción de corto plazo de un crédito otorgado por Alimentos Marinos S.A.

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	Tipo Moneda	Corto Plazo M\$		Varios Acreedores M\$	
		2008	2007	2008	2007
1.- Itochu Corporation	US\$	15.911	13.528	1.272.900	1.082.226
2.- Banco Santander	U.F.	22.506	44.934	31.722	54.017
3.- Banco Scotiabank	U.F.	122.828	20.380	361.702	53.056
4.- Banco Bice	U.F.	48.213	60.792	43.225	91.082
5.- Alimar S.A.	US\$	25.798	21.833	-	-
Totales		235.256	161.467	1.709.549	1.280.381

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
							MONTO	PLAZO				
97053000-2	BANCO SECURITY	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	840.555	553.218	1.744.330	0	0	0	3.138.103	4,84%	4.288.093	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
97018000-1	BANCO SCOTIABANK SUDAMERICANO	Dólares	517.116	517.116	258.557	0	0	0	1.292.789	4,82 %	1.538.791	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTALES			1.357.671	1.070.334	2.002.887	0	0	4.430.892		5.826.884		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 29,1767
 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 70,8233

16. Provisiones y Castigos

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, el detalle de las provisiones presentadas en el pasivo circulante, es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Vacaciones del Personal	74.300	51.928
Otras Provisiones	68.602	52.886
Totales	142.902	104.814

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la Sociedad no ha efectuado castigos de activos.

17. Cambios en el patrimonio

a) Revalorización del capital

La revalorización de capital propio fue distribuida proporcionalmente entre las cuentas de patrimonio, la proporción correspondiente a capital se ha incorporado a la cuenta capital pagado, quedando establecido en M\$ 10.047.201, dividido en 113.238.186 acciones.

b) Dividendos

Con fecha 04 de Abril de 2008 se celebró la Décima cuarta Junta General de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó otorgar un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 de \$ 7,16 por acción.

Con fecha 20 de Abril de 2007 se celebró la Décima tercera Junta General de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó otorgar un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2006 de \$ 4,17 por acción.

c) Déficit acumulado en período de desarrollo Filial

En Junta General de accionistas celebrada con fecha 20 de abril de 2007, se acordó absorber el superávit período Desarrollo filial al 31 de diciembre de 2006, con abono a utilidades acumuladas.

RUBROS	31/12/2008									31/12/2007								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	9.226.080	0	0	0	686.513	6.574.095	0	0	1.621.491	8.590.312	0	0	0	451.130	5.444.983	0	210	945.062
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.621.491	0	0	0	0	0	945.062	0	0	-945.062
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-810.746	0	0	0	0	0	0	0	0	-172.208	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	210	0	-210	0
Dividendo Extraordinario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	821.121	0	0	0	43.122	671.843	0	0	0	695.488	0	0	0	33.383	456.043	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	1.721.618	0	0	0	0	0	0	0	0	1.621.491
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	10.047.201	0	0	0	527.635	8.056.883	0	0	1.721.618	9.226.080	0	0	0	686.513	6.574.095	0	0	1.621.491
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.047.201	0	0	0	527.635	7.159.189	0	0	1.765.804

Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	113.238.186	113.238.186	113.238.186

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
ÚNICA	10.047.201	10.047.201

18. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

a) Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 el saldo de la cuenta otros ingresos fuera de la explotación está conformado como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Recuperación Gastos Seguro	-	184.903
Otros Servicios	74.816	-
Arriendo de Terrenos	73.540	56.354
Venta de Materiales	9.536	5.153
Venta de Activo Fijo	32.818	140.419
Total	190.710	386.829

b) Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 el saldo de la cuenta otros egresos fuera de la explotación está conformado como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Indemnización	3.996	-
Deducible de Seguros	-	10.684
Pérdida por venta de activo fijo	-	7.641
Total	3.996	18.325

19. Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en nota 2 d) y e), originó un abono neto a resultados del ejercicio ascendente a M\$ 258.626 en 2008 (abono M\$ 289.823 en 2007).

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/2008	31/12/2007
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	2.246.662	1.893.825
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	118	44
MENOR VALOR DE INVERSIONES.	IPC	5.068	4.568
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	14.116	14.020
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	UF	10.124	8.306
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	8.187	8.680
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	290.561	225.661
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	2.574.836	2.155.104
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-1.536.086	-1.225.249
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO PORCION COR	UF	-112.575	-62.986
PASIVOS CIRCULANTES.	UF	-50.441	-31.531
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO.	UF	-292.631	-303.254
PASIVOS LARGO PLAZO.	UF	-33.916	-16.600
PASIVOS NO MONETARIOS	UF	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-442.975	-364.592
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-2.468.624	-2.004.212
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		106.212	150.892

20. Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio determinada de acuerdo a lo señalado por la Circular 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, originó un cargo a resultados del período de M\$ 627.800 (abono de M\$199.898 en 2007).

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2008	31/12/2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
ACTIVOS CIRCULANTES	DOLAR	73.616	-9.477
Total (Cargos) Abonos		73.616	-9.477
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCION C/P	DOLAR	-133.198	-5.297
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DOLAR	-7.989	2.168
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DOLAR	-272.504	131.111
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLAR	0	-40
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DOLAR	-287.725	81.433
Total (Cargos) Abonos		-701.416	209.375
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-627.800	199.898

21. Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a las disposiciones de la Circular 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los montos del estado de flujo de efectivo agrupadas en el ítem Otros ingresos percibidos, corresponden a devoluciones de I.V.A. exportador.

22. Contingencias y Restricciones

Con fecha 30 de Diciembre de 2008, se suscribió contrato de crédito con el Banco Santander Chile por un monto de hasta MUS\$ 26.000 a ser desembolsados en un periodo de 24 meses, cuyo plazo de pago será de 12 años. Para garantizar el pago de dicho crédito, se constituyeron garantías sobre los futuros activos que se construirán con este financiamiento.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad se encuentra con dos demandas judiciales en proceso, al 31 de diciembre de 2008 no se efectuaron provisiones por este concepto, debido a que atendiendo al estado actual del proceso no es posible estimar si generará un pasivo por estas causas.

Con fecha 26 de Febrero del 2007, se materializó renegociación del préstamo otorgado por el banco Scotiabank Sudamericano ascendente a la suma de MUS\$3.250.-, a un plazo de 5 años y 1 de gracia, constituyendo Portuaria Cabo Froward S.A., garantías por hipotecas y prendas sin desplazamiento sobre bienes de su propiedad, ubicados en sus instalaciones en Coronel, Octava Región, a favor del banco ya indicado.

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2009	ACTIVOS	31/12/2010	ACTIVOS	31/12/2011	ACTIVOS
BANCO SECURITY	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	DUÑO	HIPOTECAS/PRENDAS	TERRENOS/INSTALACIONES Y EQUIP	3.685.319	4.362.833	5.384.937	0	0	0	0	3.685.319	0
BANCO SCOTIABANK SUDAMERICANO	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	DUÑO	HIPOTECAS Y PRENDAS	TERRENOS/INSTALACIONES	4.280.730	1.839.772	1.802.481	0	0	0	0	4.280.730	0
ITOCHU CORPORATION	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	DUÑO	PRENDA INDUSTRIAL	ACTIVOS PORTUARIOS	3.042.265	1.272.900	1.082.226	0	0	0	0	3.042.265	0

Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2009	ACTIVOS	31/12/2010	ACTIVOS	31/12/2011	ACTIVOS
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

23. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 no existen cauciones obtenidas de terceros.

24. Moneda Nacional y Extranjera

Los saldos en moneda Nacional y Extranjera al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

Activos Circulantes

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2008	31/12/2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABLE	205.788	431.677
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABLE	2.115.263	1.560.644
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLE	5.163	161.960
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABLE	235.107	280.415
EXISTENCIAS	\$ NO REAJUSTABLE	6.716	5.250
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUSTABLES	71.091	150.649
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABLE	22.735	16.079
GASTOS ANTICIPADOS	\$ REAJUSTABLES	140.241	93.238
GASTOS ANTICIPADOS	DOLARES	7.293	7.474
GASTOS ANTICIPADOS	\$ NO REAJUSTABLE	13.480	0
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTABLE	1.404.628	719.708
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	\$ REAJUSTABLES	26.002.051	27.105.986
Otros Activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	2.340	1.444
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLES	550	550
MENOR VALOR DE INVERSION	\$ REAJUSTABLES	57.705	62.007
INTANGIBLES	\$ REAJUSTABLES	47.899	52.426
OTROS ACTIVOS	\$ NO REAJUSTABLE	1.116	1.212
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABLE	4.009.996	3.176.945
-	\$ REAJUSTABLES	26.321.877	27.466.300
-	DOLARES	7.293	7.474

Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
CUENTAS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	75.143	0	48.991	0	59.999	0	31.996	0
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	714.831	0	823.650	0	352.882	0	819.997	0
CUENTAS POR PAGAR	DOLAR	0	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO	DOLAR	288.426	4,82%	43.863	7,08%	258.557	4,82 %	219.828	7,08%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO	\$ REAJUSTABLES	478.380	4,84%	209.101	4,84 %	746.350	4,84%	887.732	4,84%
OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	\$ REAJUSTABLES	48.386	0	31.527	0	145.161	0	94.580	0
OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DOLAR	0	0	0	0	41.709	0	35.360	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	368.568	-	441.267	0	27.336	0	79.024	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ REAJUSTABLES	-	-	0	-	0	-	0	-
Total Pasivos Circulantes									
-	\$ REAJUSTABLES	601.509	-	289.619	-	951.510	-	1.014.308	-
-	\$ NO REAJUSTABL	1.083.399	-	1.264.917	-	380.218	-	899.021	-
-	DOLAR	288.426	-	43.863	-	300.266	-	255.188	-

Pasivos largo plazo período actual 31/12/2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DOLAR	1.034.232	4,82 %	258.557	4,82 %	0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS REAJUSTABLES	\$ REAJUSTABLES	1.393.773	4,84%	1.744.330	4,84%	0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	214.353	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DOLAR	1.272.900	0	0	0	0		0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO REAJUSTABLES	\$ REAJUSTABLES	155.023	0	281.626	0	0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DOLAR	25.505	0	0	0	0		0	
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DOLAR	2.332.637	-	258.557	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLES	1.548.796	-	2.025.956	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	0	-	0	-	214.353	-	0	-

Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DOLAR	879.309	7,08 %	659.482	7,08 %	0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS REAJUSTABLES	\$ REAJUSTABLES	1.995.102	4,84 %	2.292.991	4,84 %	0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DOLAR	43.369	0	0	0	0		0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DOLAR	-	-	1.082.226	-	0	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	233.340	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO REAJUSTABLES	\$ REAJUSTABLES	174.473	-	23.682	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DOLAR	922.678	-	1.741.708	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLES	2.169.575	-	2.316.673	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	0	-	0	-	233.340	-	0	-

25. Sanciones

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de parte de organismos fiscalizadores.

26. Hechos Posteriores

No se tiene conocimiento de hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2008 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de Enero de 2009), que afecten significativamente la situación patrimonial y/o el resultado de la sociedad.

27. Medio Ambiente

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por Organismos Fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros, en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de vigilancia ambiental. Durante el transcurso del período 2008, la empresa por este concepto ha incurrido en desembolsos por M\$ 7.132. (M\$ 6.566.- en 2007)

28. Transacciones de acciones

En consideración a la Circular 585 de fecha 29 de Enero de 1986 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y de acuerdo a lo establecido por el artículo 12 de la Ley 18.045 sobre mercado de valores, informamos que no existen transacción de acciones en el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008.

No existen otras transacciones por parte de los Directores, Gerentes y Administradores de la sociedad.

29 - Adopcion de normas internacionales de informacion financiera

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus filiales adoptarán integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular N0457 de fecha 20 de junio de 2008.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008

Señores Accionistas y Directores de
Portuaria Cabo Froward S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de diciembre de 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Portuaria Cabo Froward S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Portuaria Cabo Froward S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial detallada en Nota 9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, los mencionados estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A. y su filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del Directorio y Gerencia de Portuaria Cabo Froward S.A.

4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 b).

5. Como se indica en Nota 29, a partir del 1 de enero de 2009 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Horacio Bustos J.
ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 23 de enero de 2009

PORTUARIA CABO FROWARD S.A.

Informe Complementario de los Estados Financieros
al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Analisis razonado de los estados
financieros por parte de la administración
de la sociedad

Hechos relevantes

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

A) TENDENCIAS

	31.12.08	30.09.08	31.12.07
LIQUIDEZ:			
* Liquidez corriente	1.17	0.78	0.91
* Razón ácida	1.17	0.69	0.90
ENDEUDAMIENTO:			
* Razón de endeudamiento	0.49	0.48	0.57
* Proporción deuda corto plazo respecto deuda total	0.36	0.38	0.34
* Proporción deuda largo plazo respecto deuda total	0.64	0.62	0.66
* Cobertura gastos financieros	5.86	3.02	5.04
ACTIVIDAD:			
* Total activos	30,339,166	28,708,226	30,650,720
* Inversiones:			
- Construcciones y Obras de Infraestructura	801,497	367,805	3,098,422
- Maquinarias y Equipos	84,291	20,825	46,910
- Otros Activos	497,934	34,673	29,641
RESULTADOS:			
* Ingresos de la Explotación:			
Estibas/Desestibas	9,393,773	6,321,604	7,371,379
Otros	2,893,843	1,514,842	2,090,223
Total ingresos	12,287,616	7,836,446	9,461,602
* Costos de la explotación:			
Estibas/Desestibas	6,796,166	4,734,419	5,109,600
Otros	1,300,058	956,029	1,344,019
Total Costos	8,096,224	5,690,448	6,453,619
* Resultado operacional	2,909,609	1,214,364	1,875,355
* Gastos financieros	(407,882)	(312,729)	(472,950)
* Resultado no operacional	(739,674)	(295,163)	275,306
* R.A.I.I.D.A.I.E.	4,664,322	2,824,793	4,605,103
* Utilidad después impuestos	1,721,618	748,037	1,765,804
RENTABILIDAD:			
* Rentabilidad del patrimonio	0.090	0.040	-
* Rentabilidad del activo	0.060	0.026	-
* Rendimiento de activos operacionales:	0.100	0.040	-
* Retorno de dividendos	5,802	5,729	-
* Número de acciones	113,238,186	113,238,186	113,238,186
* Utilidad por acción	15.20	6.61	15.59
* Valor libros	179.74	171.02	172.20
* Valor bolsa última transacción	140.00	140.00	140.00

B) ANÁLISIS

- Razones de liquidez:

Las variaciones de estos indicadores con respecto a los períodos anteriores, se explican por un aumento de los pasivos de corto plazo asociados a inversiones en activo fijo, y a una disminución en los deudores varios y valores negociables.

- Razones de endeudamiento:

Las razones de endeudamiento se ven disminuidas, debido al pago de créditos de corto plazo para el financiamiento de inversiones en activo fijo.

- Actividad

La variación que se aprecia en estos indicadores, obedecen básicamente a una disminución en el circulante, una mayor incorporación de activos fijos respecto al período anterior y a una mayor depreciación acumulada, producida por las instalaciones incorporadas en el año 2007, relacionadas con el desarrollo de nuevos proyectos.

- Resultado operacional:

El resultado operacional aumentó con respecto a igual período del ejercicio anterior, por un incremento en los tonelajes transferidos, compensado por un aumento en los costos y un efecto negativo por una disminución en el tipo de cambio, en comparación a igual período anterior.

- Resultado no operacional:

El resultado no operacional se presenta disminuido, respecto del ejercicio anterior debido principalmente al efecto negativo por diferencia de cambio y una disminución por otros ingresos fuera de explotación.

- Diferencias entre los valores libros y valores de mercado de los principales activos

Los activos incluidos en los estados financieros se presentan de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichos criterios se encuentran explicados en las notas a los estados financieros.

El principal activo de la sociedad corresponde a sus instalaciones portuarias constituidas por tres muelles mecanizados, un muelle flotante, canchas de acopio, domo de almacenaje. El costo de reposición y el valor de mercado, exceden el valor contable de estos bienes.

Además Portuaria Cabo Froward S.A. ha desarrollado una política de inversiones en sus instalaciones portuarias con el objeto de mejorar permanente sus servicios y eficiencia, todas estas se encuentran valorizadas a su costo de construcción corregido monetariamente, y dado su reciente construcción no superan los valores de mercado.

Descripción principales componentes de los flujos netos originados por:	31.12.08 M\$	30.09.08 M\$	31.12.07 M\$
ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:			
Recaudación de deudores por ventas	12,655,691	8,428,584	9,966,383
Otros ingresos percibidos	547,831	513,399	843,048
Pago de proveedores y personal	(8,604,929)	(6,330,493)	(6,017,031)
Intereses pagados	(343,881)	(329,671)	(447,603)
Impuesto a la renta pagado	(466,276)	(339,632)	(332,872)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obtención de préstamos	-	-	-
Pago de dividendos (menos)	(860,982)	(802,625)	(556,521)
Pago de préstamos	(1,227,853)	(941,030)	(638,904)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Incorporación de activos fijos	(1,330,868)	(1,053,563)	(2,999,628)

- Análisis de las variaciones con respecto al mercado y competencia :

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 altamente expuestos a las variables que afectan el intercambio comercial de estos.

- Análisis de riesgo de mercado:

La sociedad percibe la mayor parte de sus ingresos por servicios, en moneda nacional equivalente al tipo de cambio "Dólar Observado", cuyo efecto se refleja en sus ingresos de explotación (95%) compensado con las obligaciones de largo plazo contraídas en moneda dólar estadounidense en un 30,01 %, afectando finalmente en forma positiva el resultado de la empresa, producto de un aumento en el tipo de cambio, en comparación a igual período del ejercicio anterior.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 30 de Diciembre de 2008, se suscribió contrato de crédito con el Banco Santander Chile por un monto de hasta MUS\$ 26.000. a ser desembolsados en un período de 24 meses, cuyo plazo de pago será de 12 años, el que fue avalado por la matriz "Empresas Navieras S.A."

Estos recursos serán utilizados para financiar la construcción de un tercer muelle, ubicado en la bahía de Coronel, Octava Región.

Con fecha 27 de Febrero de 2008, se llevó a efecto la centésima septuagésima segunda reunión de directorio de la sociedad, en la cual se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 04 de Abril de 2008, a las 12:00 hrs, a efectuarse en Plaza de la Justicia 59, Valparaíso.

Con fecha 04 de Abril de 2008, se llevó a efecto la Décimo cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la cual se establecieron, entre otros los siguientes acuerdos:

- Otorgar un dividendo definitivo de \$ 7,15965 por acción, lo que equivale a la suma de M\$ 810.746 (históricos), pagadero a partir del día 28 de Abril de 2008.
- Destinar el saldo de la utilidad de 2007 de M\$ 810.745 (históricos) a una cuenta patrimonial de Utilidades Acumuladas.
- Se designó como auditores externos de la sociedad, para el ejercicio 2008, a los señores Ernst & Young.
- Efectuar las publicaciones de los avisos de convocatoria a Junta de Accionistas y del Balance General para el año 2008, en el diario el Mercurio de Valparaíso.

En cuanto a las remuneraciones del directorio se decidió mantenerlas en diez unidades tributarias mensuales por dieta de asistencia a sesiones y diez unidades tributarias mensuales por concepto de gastos de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente, cualquiera fuera el número de sesiones.

Asimismo se acordó mantener la participación del 2% sobre las utilidades del ejercicio para ser distribuida entre los señores directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.



PORTUARIA CABO FROWARD S.A.

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

Balance general
Estado de resultados
Estado de flujos de efectivo
Nota a los estados financieros
Informe de los auditores independientes

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

US\$ - Dolares estadounidenses

UF - Unidades de fomento

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
Disponible		205,788	431,687
Valores negociables (neto)	4	1,404,628	719,708
Deudores por venta (neto)	5	2,115,263	1,560,644
Deudores varios (neto)	5	5,163	161,960
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	225,026	269,437
Existencias (neto)		6,716	5,250
Impuestos por recuperar		71,091	150,649
Gastos pagados por anticipado		161,014	100,712
Impuestos diferidos	7	22,735	16,079
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		4,217,434	3,416,126
Terrenos	8	2,706,548	2,706,548
Construcción y obras de infraestructura	8	40,788,281	40,324,754
Maquinarias y equipos	8	1,120,725	935,415
Otros activos fijos	8	1,147,027	968,636
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo			
Depreciación (menos)	8	(19,760,530)	(17,829,367)
TOTAL ACTIVOS FIJOS		26,002,051	27,105,986
Inversiones en otras sociedades		550	550
Menor valor de inversiones	9	57,705	62,007
Intangibles	10	102,931	102,931
Amortización (menos)	10	(42,619)	(38,092)
Otros	11	1,116	1,212
TOTAL OTROS ACTIVOS		119,683	117,639
TOTAL ACTIVOS		30,339,168	30,650,720

PASIVOS

Al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	12	1,771,713	1,360,524
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	13	235,256	161,467
Dividendos por pagar		20,078	18,281
Cuentas por pagar		1,202,855	1,724,634
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	23,820	276,203
Provisiones	15	142,902	104,814
Retenciones		165,367	77,223
Impuesto a la renta	7		43,770
Ingresos percibidos por adelantado		43,737	
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		3,605,728	3,766,916
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	14	4,430,892	5,826,884
Documentos por pagar largo plazo		25,505	43,369
Acreedores varios largo plazo	13	1,709,549	1,280,381
Impuestos Diferidos a largo plazo	7	214,355	233,340
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		6,380,301	7,383,974
INTERES MINORITARIO	16	2	1
Capital pagado	17	10,047,201	10,047,201
Reservas futuros dividendos	17	527,635	527,635
Utilidades acumuladas	17	8,056,683	7,159,189
Utilidad (pérdida) del ejercicio	17	1,721,618	1,765,804
TOTAL PATRIMONIO	17	20,353,137	19,499,829
TOTAL PASIVOS		30,339,166	30,650,720

ESTADO DE RESULTADOS

		Al 31 de diciembre de	
	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
Ingresos de explotación		12,287,616	9,461,602
Costos de explotación (menos)		<u>(8,096,224)</u>	<u>(6,453,619)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION		4,191,392	3,007,983
Gastos de administración y ventas (menos)		<u>(1,281,783)</u>	<u>(1,132,628)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		2,909,609	1,875,355
Ingresos financieros		6,487	32,452
Otros ingresos fuera de la explotación	18	190,710	386,829
Amortización menor valor de inversiones (menos)	9	(4,301)	(4,301)
Gastos financieros(menos)		(407,882)	(472,950)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	18	(3,996)	(18,325)
Corrección monetaria	19	107,108	151,703
Diferencias de cambio	20	<u>(627,800)</u>	<u>199,898</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(739,674)	275,306
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		2,169,935	2,150,661
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>(448,316)</u>	<u>(384,856)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		1,721,619	1,765,805
INTERES MINORITARIO	16	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		1,721,618	1,765,804
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		1,721,618	1,765,804

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

	NOTA	Al 31 de diciembre de	
		2008 M\$	2007 M\$
Recaudación de deudores por venta		12,655,691	9,966,383
Ingresos financieros percibidos		1,077	345
Otros ingresos percibidos	21	547,831	843,048
Pago a proveedores y personal (menos)		(8,604,929)	(6,017,031)
Intereses pagados (menos)		(343,881)	(447,603)
Impuesto a la renta pagado (menos)		<u>(466,276)</u>	<u>(332,872)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		3,789,513	4,012,270
Pago de dividendos (menos)	17	(860,982)	(556,521)
Pago de préstamos (menos)		(1,227,853)	(638,904)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)		<u>(31,847)</u>	<u>(35,388)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(2,120,682)	(1,230,813)
Ventas de activo fijo		157,812	15,575
Incorporación de activos fijos (menos)		<u>(1,330,868)</u>	<u>(2,999,628)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1,173,056)	(2,984,053)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		495,775	(202,596)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		<u>(36,744)</u>	<u>(12,296)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		<u>459,031</u>	<u>(214,892)</u>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		1,151,385	1,366,287
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		1,610,416	1,151,395

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

	NOTA	Al 31 de diciembre de	
		2008 M\$	2007 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		1,721,618	1,765,804
Resultado en venta de activos:			
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	18	(32,818)	(132,777)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:			
Depreciación del ejercicio	8	2,265,982	2,196,875
Amortización de intangibles	10	4,526	4,526
Amortización menor valor de inversiones	9	4,301	4,301
Corrección monetaria neta	19	(107,108)	(151,703)
Diferencia de cambio neta	20	627,800	(199,898)
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:			
Deudores por ventas		(649,643)	(284,594)
Existencias		(2,387)	8,024
Otros activos		90,167	(3,498)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(314,250)	921,787
Intereses por pagar		(92,843)	(37,248)
Impuesto a la renta por pagar (neto)		(109,573)	247,855
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		57,044	
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		326,696	(327,185)
Utilidad (Perdida) del Interes Minoritario		<u>1</u>	<u>1</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		<u>3,789,513</u>	<u>4,012,270</u>

01. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad matriz se encuentra inscrita con el número 0514 en el Registro de Valores y, por lo tanto, está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período Contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias entre las normativas señaladas, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2007 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 8,9%

c) Corrección Monetaria

La sociedad ha corregido sus activos y pasivos no monetarios, sus cuentas de resultados y el capital propio financiero, de acuerdo con principios contables de aceptación general en Chile, con el objeto de reflejar en los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido durante el período, el que aplicado con desfase de un mes, ascendió en el año 2008 a 8,9 % (7,4 % en 2007).

d) Bases de Conversión

Al cierre del ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	Pesos por Unidad	
	2008 \$	2007 \$
Unidades de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólares Estadounidenses	636,45	496,89

e) Bases de Consolidación

Se incluyen en los presentes estados financieros consolidados los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la matriz y filial. Todas las transacciones y saldos significativos intercompañías han sido eliminados en la consolidación, como asimismo los resultados no realizados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, la cual se presenta bajo interés minoritario. La Empresa Geología y Logística Sur Ltda., se encuentra en etapa de organización y puesta en marcha y se consolidó, conforme a las instrucciones impartidas por la Circular N 1819 del 14 de noviembre de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

f) Valores negociables

Bajo este rubro se han clasificado las compras de instrumentos financieros, los que han sido valorizados a su valor presente, calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio de cada instrumento al momento de su adquisición.

g) Existencias

Las existencias se encuentran valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los montos así determinados no exceden los valores estimados de reposición.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo, se presentan valorizados a su costo de adquisición o construcción, según corresponda corregidos monetariamente.

i) Activos fijos en leasing

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte la respectiva obligación se presenta en la porción a corto y largo plazo, neta de sus intereses diferidos. Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero no son jurídicamente de propiedad de la sociedad mientras ésta no ejerza la opción de compra, por lo que no puede disponer libremente de ellos.

j) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones han sido calculadas en base al método lineal, sobre los valores revalorizados de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada de los bienes.

k) Intangibles

En este rubro se presentan desembolsos incurridos en la adquisición de derechos permanentes para el desarrollo de las actividades operacionales de la sociedad, los cuales se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente, y son amortizados linealmente en un plazo de veinte años, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

l) Menor Valor de Inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de empresas relacionadas y el Valor Patrimonial Proporcional de dicha inversión, a la fecha de compra. La amortización se está efectuando a veinte años, determinado de acuerdo a los plazos estimados de recuperación de la inversión.

m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La sociedad ha dado reconocimiento a sus obligaciones por impuesto a la renta, sobre la base de la Renta Líquida Imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre los balances tributario y financiero, se registran por todas las diferencias temporales, considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n) Ingresos de explotación

La Sociedad reconoce sus ingresos operacionales sobre base devengada, en función de la prestación efectiva de sus servicios.

ñ) Software computacional

Corresponde a paquetes computacionales adquiridos a terceros, los cuales se presentan formando parte del rubro otros activos fijos, y se amortizan en un plazo de tres años.

o) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo son cargados a los resultados en el período en que se incurren.

p) Estado de flujos de efectivo

La política de la sociedad es considerar como efectivo equivalente, los depósitos a plazo y los instrumentos adquiridos bajo pacto y todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

Bajo el Flujo originado por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además, los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31/12/2008			31/12/2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
76060490-9	GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA.	99,9000	-	99,9000	-

03. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008, se han mantenido los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior.

04. Valores Negociables

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, los valores negociables, valorizados de acuerdo a criterio descrito en Nota 2f), presentan la siguiente composición:

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31/12/2008	31/12/2007
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.404.628	719.708
Cuotas de fondos de inversión	0	-
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	1.404.628	719.708

Instrumentos de Renta Fija

INSTRUMENTO	FECHA		VALOR PAR	VALOR CONTABLE		VALOR DE MERCADO	PROVISIÓN
	COMPRA	VENCIM.		MONTO	TASA		
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS SCOTIABANK	30-12-2008	08-01-2009	250.000	250.000	0,67%	250.000	-
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS SCOTIABANK	30-12-2008	08-01-2009	604.628	604.628	0,05%	604.628	-
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS SANTANDER	30-12-2008	08-01-2009	550.000	550.000	0,65%	550.000	-

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31/12/2008	31/12/2007	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007		31/12/2008	31/12/2007			
Deudores por Ventas	2.115.263	1.560.644	-	-	2.115.263	2.115.263	1.560.644	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deudores Varios	4.523	161.606	640	354	5.163	5.163	161.960	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total deudores largo plazo							-	-	-	-

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas tienen vencimiento máximo a 30 días desde la fecha de facturación, no devengan intereses y no están sujetas a cláusulas de reajuste.

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
96566940-K	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	225.026	269.354	-	-
76450970-6	COMPAÑIA NAVIERA FRASAL S.A.	-	83	-	-
TOTALES		225.02	269.43	-	-

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
79509640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBA LTDA.	0	251.842	-	-
83562400-5	CPT EMPRESAS MARITIMAS S.A.	17.026	24.361	-	-
95134000-6	EMPRESAS NAVIERAS S.A.	6.794	-	-	-
TOTALES		23.82	276.20	-	-

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2008		31/12/2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	96566940-K	MATRIZ COMUN	ARRIENDO DE EQUIPOS	99.156	-99.156	58.313	-58.313
		MATRIZ COMUN	SERVICIO MUELLEJE	4.846	3.150	43.384	21.692
		MATRIZ COMUN	OTROS SERVICIOS	17.458	-17.458	21.789	-21.789
RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBA LTDA.	79509640-K	MATRIZ COMUN	SERVICIO PERSONAL EVENTUAL	32.278	-32.278	730.674	-730.674
EMPRESAS NAVIERAS S.A.	95134000-6	MATRIZ	GERENCIAMIENTO	67.970	-67.970	68.067	-68.067
CPT EMPRESAS MARITIMAS S.A.	83562400-5	COLIGADA DE MATRIZ	SERVICIOS PORTUARIOS	118.693	-118.693	75.520	-75.520
COMPañIA NAVIERA FRASAL S.A.	76450970-6	COLIGADA DE MATRIZ	SERVICIOS PORTUARIOS	0	0	195	195
AGENCIAS MARITIMAS AGENTAL S.A.	80010900-0	COLIGADA DE MATRIZ	SERVICIOS PORTUARIOS	0	0	30.215	13.352

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Información General

Las Utilidades Tributarias pendientes de reparto al 31 de Diciembre de 2008, como los créditos tributarios para los accionistas, son los siguientes:

	M\$
Utilidades sin crédito	623.522.-
Utilidades con crédito del 15%	19.483.-
Utilidades con crédito del 16%	1.847.417.-
Utilidades con crédito del 16,5%	3.905.009.-
Utilidades con crédito del 17%	11.320.170.-
<hr/>	
Total	17.715.601.-

b) Provisión impuesto a la renta

Al 31 de Diciembre de 2008, se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, ascendente a M\$460.524 (M\$378.863 en 2007), adicionalmente en 2008 se constituyó una provisión por impuesto único artículo 21, ascendente a M\$ 1.066 (M\$ 1.056 en 2007). Estas provisiones se presentan en el activo circulante bajo el rubro impuestos por recuperar (pasivo circulante bajo el rubro impuesto a la renta en 2007), neta de pagos provisionales mensuales por M\$468.492 (M\$312.252 en 2007), crédito por gastos de capacitación por M\$ 8.628 (M\$ 5.263 en 2007) y crédito por compras de activo fijo por M\$ 24.474 (M\$ 18.634 en 2007).

El saldo de la Renta Líquida Imponible al 31 de Diciembre de 2008 ascendió a M\$ 2.708.964 (M\$ 2.228.606 en 2007). Al 31 de Diciembre de 2008, la sociedad filial Geología y Logística Sur Ltda., no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por encontrarse en situación de pérdida tributaria por M\$10.820. A su vez la sociedad filial no ha constituido un activo por impuestos diferidos dado que se estima que no generara en el corto plazo utilidades tributarias que reviertan esta situación.

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31/12/2008				31/12/2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	-	-			-	-		
Ingresos Anticipados	-	-			-	-		
Provisión de vacaciones	12.631	-			8.827	-		
Amortización intangibles	-	-			-	-		
Activos en leasing	-	-		197.429	-	-		215.586
Gastos de fabricación	-	-			-	-		
Depreciación Activo Fijo	-	-		113.463	-	-		125.109
Indemnización años de servicio	-	-			-	-		
Otros eventos	10.608	-		6.230	7.801	-		10.866
Provisiones Varias								
DIFERENCIAS TEMPORARIAS OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	504	-		102.767	549	-		118.221
Provisión de valuación	-	-			-	-		
Totales	22.735	-	-	214.355	16.079	-	-	233.340

Impuestos a la Renta

ITEM	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-460.524	-378.863
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	13.677	680
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-5.791	-5.617
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	4.322	-1.056
TOTALES	-448.316	-384.856

o8. Activos Fijos

a) La composición del Activo Fijo valorizado según lo descrito en Nota 2 h), es la siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Terrenos	<u>2,706,548</u>	<u>2,706,548</u>
Construcciones y obras de infraestructura:		
Bienes raíces	347,436	304,376
Instalaciones	39,886,700	37,195,744
Obras en ejecución	<u>554,145</u>	<u>2,824,634</u>
Sub-total	<u>40,788,281</u>	<u>40,324,754</u>
Maquinarias y equipos:		
Otros equipos terrestres	940,819	797,891
Vehículos	109,146	93,494
Barcaza de transbordo	<u>70,760</u>	<u>44,030</u>
Sub-total	<u>1,120,725</u>	<u>935,415</u>
Otros activos fijos:		
Muebles y enseres	175,011	158,870
Software computacional	10,920	1,945
Activos en Leasing	<u>961,096</u>	<u>807,821</u>
Sub-total	<u>1,147,027</u>	<u>968,636</u>
TOTAL ACTIVO FIJO BRUTO	45,762,581	44,935,353
Depreciación acumulada (Menos):		
Construcciones y obras de infraestructura	(18,832,090)	(16,916,155)
Maquinarias y equipos	(668,554)	(592,396)
Otros activos fijos	<u>(259,886)</u>	<u>(320,816)</u>
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	<u>26,002,051</u>	<u>27,105,986</u>

b) La Depreciación del ejercicio, calculada de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 j), ascendió a M\$ 2.265.982 (M\$ 2.196.875 en 2007)

c) La depreciación del ejercicio fue cargada a resultados en los siguientes rubros:

	2008	2007
	M\$	M\$
Costos de explotación	2,219,216	2,157,661
Gastos de administración y ventas	<u>46,766</u>	<u>39,214</u>
Total	<u>2,265,982</u>	<u>2,196,875</u>

09. Menor y Mayor valor de inversiones

El saldo de menor valor de inversiones al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, corresponde a la adquisición del 99,99167% de Portuaria Golfo de Ancud S.A, sociedad fusionada por absorción con fecha 25 de Junio de 2003.

RUT	SOCIEDAD	31/12/2008		31/12/2007	
		MONTO AMORTIZADO	SALDO MENOR	MONTO AMORTIZADO	SALDO MENOR
96959590-7	PORTUARIA GOLFO DE ANCUD S.A.	4.301	57.705	4.301	62.007
	TOTAL	4.301	57.705	4.301	62.007

10. Intangibles

El saldo neto de este rubro, valorizado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 k) asciende a M\$ 60.312 (M\$ 64.839 en 2007). La amortización del período ascendió a M\$4.526 (M\$ 4.526 en 2007) y se presenta formando parte del costo de explotación en el estado de resultados.

11. Otros (Activos)

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, en el rubro otros activos se presentan garantías por arriendos.

	2008 M\$	2007 M\$
Garantía por Arriendo	1.116	1.212
Totales	1.116	1.212

12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)															
97059000-2	BANCO SECURITY														
97018000-1	BANCO SCOTIABANK SUDAMER	546.983	263.690								1.224.730	1.096.834			
	Otros														
	TOTALES	546.983	263.690								1.224.730	1.096.834			
	Monto capital adeudado	517.116	219.828								1.162.343	1.010.480			
	Tasa int prom anual	4,82%	7,08%								4,84%	4,84%			

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	30,8731
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	69,1269

13. Otros pasivos de c/p y Acreedores Varios l/p

El saldo de las obligaciones de corto plazo ascendentes a M\$ 235.256 (M\$ 161.467 en 2007) y de largo plazo por M\$ 1.709.549 (M\$ 1.280.381 en 2007), presentadas en los rubros obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año y acreedores varios largo plazo respectivamente, tienen su origen en la adquisición de activos fijos efectuada a la sociedad Itochu Corporation según contrato suscrito con fecha 13 de Agosto de 2001, debiendo ser pagada en el año 2011. El valor a pagar que asciende a MUS\$2.000, se encuentra condicionado a una cláusula suspensiva relacionada con la movilización de carga en el puerto. Adicionalmente se incluyen en esta cuenta los saldos mantenidos con los Bancos Bice, Scotiabank y Santander correspondientes a contratos de leasing en la adquisición de maquinarias, como también la porción de corto plazo de un crédito otorgado por Alimentos Marinos S.A.

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	Tipo moneda	Corto Plazo M\$		Varios Acreedores M\$	
		2008	2007	2008	2007
1.- Itochu Corporation	US\$	15.911	13.528	1.272.900	1.082.226
2.- Banco Santander	U.F.	22.506	44.934	31.722	54.017
3.- Banco Scotiabank	U.F.	122.828	20.380	361.702	53.056
4.- Banco Bice	U.F.	48.213	60.792	43.225	91.082
5.- Alimar S.A.	US\$	25.798	21.833	-	-
Totales		235.256	161.467	1.709.549	1.280.381

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97059000-2	BANCO SECURITY	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	840.555	553.218	1.744.330	0	-	-	3.138.103	4,84%	4.288.093
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97018000-1	BANCO SCOTIABANK SUDAMERICANO	Dólares	517.116	517.116	258.557	-	-	-	1.292.789	4,82%	1.538.791
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES			1.357.671	1.070.334	2.002.887	0	-	4.430.892		5.826.884	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	29,1767
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	70,8233

15. Provisiones y Castigos

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, el detalle de las provisiones presentadas en el pasivo circulante, es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Vacaciones del Personal	74.300	51.928
Otras Provisiones	68.602	52.886
Totales	142.902	104.814

Durante el ejercicio 2008 y 2007, la Sociedad no ha efectuado castigos de activos.



16. Interés minoritario

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, el interes minoritario se compone de la siguiente manera :

Sociedad M\$	2008 Pasivo M\$	2007 Resultado M\$	Pasivo M\$	Resultado M\$
Geología y Logística Sur Ltda.	2.-	-1	1.-	-1

17. Cambios en el patrimonio

a) Revalorización del capital

La revalorización de capital propio fue distribuida proporcionalmente entre las cuentas de patrimonio, la proporción correspondiente a capital se ha incorporado a la cuenta capital pagado, quedando establecido en M\$10.047.201, dividido en 113.238.186 acciones.

b) Dividendos

Con fecha 04 de Abril de 2008 se celebró la Décima cuarta Junta General de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó otorgar un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 de \$ 7,16 por acción.

Con fecha 20 de Abril de 2007 se celebró la Décima tercera Junta General de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó otorgar un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2006 de \$ 4,17 por acción.

RUBROS	31/12/2008									31/12/2007								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERDIDO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERDIDO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	9.236.580	-	-	-	484.513	6.574.095	-	-	1.621.491	8.590.399	-	-	-	451.130	5.644.983	-	210	945.062
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	1.621.491	-	-	-1.621.491	-	-	-	-	-	945.062	-	-	-945.062
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	-810.746	-	-	-	-	-	-	-	-	-472.203	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	0	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-210	-
Revalorización capital propio	821.121	0	-	-	43.122	671.843	-	-	-	635.688	0	-	-	33.383	456.041	-	0	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1.721.618	-	-	-	-	-	-	-	-	1.621.491
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	10.047.201	0	-	-	527.635	8.056.683	-	-	1.721.618	9.226.086	0	-	-	484.513	6.574.095	-	0	1.621.491
Saldo Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.047.201	0	-	-	527.635	7.159.189	-	0	1.765.804

Número de Acciones

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	113.238.186	113.238.186	113.238.186

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	10.047.201	10.047.201

18. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

a) Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 el saldo de la cuenta otros ingresos fuera de la explotación está conformado como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Recuperación Gastos Seguro	-	184.903
Otros Servicios	74.816	-
Arriendo de Terrenos	73.540	56.354
Venta de Materiales	9.536	5.153
Venta de Activo Fijo	32.818	140.419
Total	190.710	386.829

b) Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 el saldo de la cuenta otros egresos fuera de la explotación está conformado como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Indemnización	3.996	-
Deducible de Seguros	-	10.684
Pérdida por venta de activo fijo	-	7.641
Total	3.996	18.325

19. Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en nota 2 c) y d), originó un abono neto a resultados del ejercicio ascendente a M\$ 259.522 en 2008 (abono M\$290.634 en 2007).

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/2008	31/12/2007
EXISTENCIAS	-	-	0
ACTIVO FIJO	IPC	2.246.662	1.893.825
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
MENOR VALOR DE INVERSIONES.	IPC	5.068	4.568
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	15.130	14.875
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	UF	10.124	8.306
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	8.187	8.680
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	290.561	225.661
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	2.575.732	2.155.915
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-1.536.086	-1.225.249
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO PORCION COR	UF	-112.575	-62.986
PASIVOS CIRCULANTES.	UF	-50.441	-31.531
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO.	UF	-292.631	-303.254
PASIVOS LARGO PLAZO.	UF	-33.916	-16.600
PASIVOS NO MONETARIOS	UF	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-442.975	-364.592
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-2.468.624	-2.004.212
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		107.108	151.70

20. Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio determinada de acuerdo a lo señalado por la Circular 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, originó un cargo a resultados del período de M\$ 627.800 (abono M\$ 199.898 en 2007).

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2008	31/12/2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
ACTIVOS CIRCULANTES	DOLAR	73.616	-9.477
Total (Cargos)		73.616	-9.477
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST FINANCIERAS L/P PORCION C/P	DOLAR	-133.198	-5.297
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DOLAR	-7.989	2.168
OBLIGACIONES CON BCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZ	DOLAR	-272.504	131.111
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLAR	0	-40
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DOLAR	-287.725	81.433
Total (Cargos)		-701.416	209.375
Abonos		-701.416	209.375
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-627.800	199.898

21. Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a las disposiciones de la Circular 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los montos del estado de flujo de efectivo agrupadas en el ítem Otros ingresos percibidos, corresponden a devoluciones de I.V.A. exportador.

22. Contingencias y Restricciones

Con fecha 30 de Diciembre de 2008, se suscribió contrato de crédito con el Banco Santander Chile por un monto de hasta MUS\$ 26.000 a ser desembolsados en un periodo de 24 meses, cuyo plazo de pago será de 12 años. Para garantizar el pago de dicho crédito, se constituyeron garantías sobre los futuros activos que se construirán con este financiamiento.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad se encuentra con dos demandas judiciales en proceso, al 31 de diciembre de 2008 no se efectuaron provisiones por este concepto, debido a que atendiendo al estado actual del proceso no es posible estimar si generará un pasivo por estas causas.

Con fecha 26 de Febrero del 2007, se materializó renegociación del préstamo otorgado por el banco Scotiabank Sudamericano ascendente a la suma de MUS\$3.250.-, a un plazo de 5 años y 1 de gracia, constituyendo Portuaria cabo Froward S.A., garantías por hipotecas y prendas sin desplazamiento sobre bienes de su propiedad, ubicados en sus instalaciones en Coronel, Octava Región, a favor del banco ya indicado.

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2009	ACTIVOS	31/12/2010	ACTIVOS	31/12/2011	ACTIVOS
BANCO SECURITY	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	DUÑO	HIPOTECAS/PRENDAS	TERRENOS/INSTALACIONES Y EQUIP	3.683.319	4.362.833	5.384.927	-	-	-	-	3.683.319	-
BANCO SCOTIABANK SUDAMERICANO	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	DUÑO	HIPOTECAS/PRENDAS	TERRENOS/INSTALACIONES	4.280.730	1.839.772	1.802.481	-	-	-	-	4.280.730	-
ITOCHU CORPORATION	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	DUÑO	INDUSTRIAL	ACTIVOS PORTUARIOS	3.042.265	1.272.900	1.082.226	-	-	-	-	3.042.265	-

23. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, no existen cauciones obtenidas de terceros.

24. Moneda Nacional y Extranjera

Los saldos en moneda Nacional y Extranjera al 30 de Septiembre de 2007 y 2008, son los siguientes:

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2008	31/12/2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABLE	205.798	431.687
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABLE	2.115.263	1.560.644
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLE	5.163	161.960
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABLE	225.026	269.437
EXISTENCIAS	\$ NO REAJUSTABLE	6.716	5.250
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUSTABLES	71.091	150.649
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABLE	22.735	16.079
GASTOS ANTICIPADOS	\$ REAJUSTABLES	140.241	93.238
GASTOS ANTICIPADOS	DOLARES	7.293	7.474
GASTOS ANTICIPADOS	\$ NO REAJUSTABLE	13.480	0
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTABLE	1.404.628	719.708
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	\$ REAJUSTABLES	26.002.051	27.105.986
Otros Activos			
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLES	550	550
MENOR VALOR DE INVERSION	\$ REAJUSTABLES	57.705	62.007
INTANGIBLES	\$ REAJUSTABLES	60.312	64.839
OTROS ACTIVOS	\$ NO REAJUSTABLE	1.116	1.212
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABLE	3.999.925	3.165.977
-	\$ REAJUSTABLES	26.331.950	27.477.269
-	DOLARES	7.293	7.474

Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
CUENTAS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	75.143	-	48.991	-	59.999	-	31.996	-
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	714.831	-	823.650	-	352.882	-	819.997	-
CUENTAS POR PAGAR	DOLAR	0	-	0	-	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO	DOLAR	288.426	4,82%	43.863	7,08%	258.557	4,82%	219.828	7,08%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO	\$ REAJUSTABLES	478.380	4,84%	209.101	4,84%	746.350	4,84%	887.732	4,84%
OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	\$ REAJUSTABLES	48.386	-	31.527	-	145.161	-	94.580	-
OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DOLAR	0	-	0	-	41.709	0	35.360	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	368.568	-	441.267	-	27.336	0	79.024	-
Total Pasivos Circulantes									
-	\$ REAJUSTABLES	601.909	-	289.619	-	951.510	-	1.014.308	-
-	\$ NO REAJUSTABL	1.083.399	-	1.264.917	-	380.218	-	899.021	-
-	DOLAR	288.426	-	43.863	-	300.266	-	255.188	-

Pasivos largo plazo período actual 31/12/2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DOLAR	1.034.232	4,82%	258.557	4,82%	0	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ REAJUSTABLES	1.393.773	4,84%	1.744.330	4,84%	0	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	214.355	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DOLAR	1.272.900	-	0	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLES	155.023	-	281.626	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DOLAR	25.505	-	0	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DOLAR	2.332.637	-	258.557	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLES	1.548.796	-	2.025.956	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	0	-	0	-	214.355	-	0	-

Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DOLAR	879.309	7,08%	659.482	7,08%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ REAJUSTABLES	1.995.102	4,84%	2.292.991	4,84%	0	0	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	DOLAR	43.369	-	0	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DOLAR	-	-	1.082.226	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	233.340	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLES	174.473	-	23.682	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DOLAR	922.678	-	1.741.708	-	0	-	0	-
-	\$ REAJUSTABLES	2.169.575	-	2.316.673	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTABL	0	-	0	-	233.340	-	0	-

25. Sanciones

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de parte de organismos fiscalizadores.

26. Hechos Posteriores

No se tiene conocimiento de hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2008 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de Enero de 2009), que afecten significativamente la situación patrimonial y/o el resultado de la sociedad.

27. Medio Ambiente

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por Organismos Fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros, en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de vigilancia ambiental. Durante el transcurso del período 2008, la empresa por este concepto ha incurrido en desembolsos por M\$7.132 (M\$ 6.566 en 2007).

28 - Transacciones de acciones

En consideración a la Circular 585 de fecha 29 de Enero de 1986 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y de acuerdo a lo establecido por el artículo 12 de la Ley 18.045 sobre mercado de valores, informamos que no existen transacción de acciones en el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008.

No existen otras transacciones por parte de los Directores, Gerentes y Administradores de la sociedad.

29 - Adopción de normas internacionales de información financiera

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus filiales adoptarán integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular N°457 de fecha 20 de junio de 2008.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008

Señores Accionistas y Directores de
Portuaria Cabo Froward S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Portuaria Cabo Froward S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Como se indica en Nota 29, a partir del 1 de enero de 2009 Portuaria Cabo Froward S. A. y Filial adoptarán como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Horacio Bustos J.
ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 23 de enero de 2009



Portuaria Cabo Froward S.A.

Memoria Anual **2008**



PORTUARIA CABO FROWARD S.A.

Informe Complementario de los Estados Financieros
Consolidados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Análisis razonado de los estados
financieros por parte de la administración
de la sociedad

Hechos relevantes



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

A) TENDENCIAS

	31.12.08	30.09.08	31.12.07
LIQUIDEZ:			
* Liquidez corriente	1.17	0.78	0.91
* Razón ácida	1.17	0.69	0.90
ENDEUDAMIENTO :			
* Razón de endeudamiento	0.49	0.48	0.57
* Proporción deuda corto plazo respecto deuda total	0.36	0.38	0.34
* Proporción deuda largo plazo respecto deuda total	0.64	0.62	0.66
* Cobertura gastos financieros	5.86	3.02	5.04
ACTIVIDAD:			
* Total activos	30,339,166	28,708,226	30,650,720
* Inversiones:			
- Construcciones y Obras de Infraestructura	801,497	367,805	3,098,422
- Maquinarias y Equipos	84,291	20,825	46,910
- Otros Activos	497,934	34,673	29,641
RESULTADOS:			
* Ingresos de la Explotación:			
Estibas/Desestibas	9,393,773	6,321,604	7,371,379
Otros	2,893,843	1,514,842	2,090,223
Total ingresos	12,287,616	7,836,446	9,461,602
* Costos de la explotación:			
Estibas/Desestibas	6,796,166	4,734,419	5,109,600
Otros	1,300,058	956,029	1,344,019
Total Costos	8,096,224	5,690,448	6,453,619
* Resultado operacional	2,909,609	1,214,364	1,875,355
* Gastos financieros	(407,882)	(312,729)	(472,950)
* Resultado no operacional	(739,674)	(295,163)	275,306
* R.A.I.I.D.A.I.E.	4,664,322	2,824,793	4,605,103
* Utilidad después impuestos	1,721,618	748,037	1,765,804
RENTABILIDAD:			
* Rentabilidad del patrimonio	0.090	0.040	-
* Rentabilidad del activo	0.060	0.026	-
* Rendimiento de activos operacionales:	0.100	0.040	-

B) ANÁLISIS

- Razones de liquidez:

Las variaciones de estos indicadores con respecto a los períodos anteriores, se explican por un aumento de los pasivos de corto plazo asociados a inversiones en activo fijo, y a una disminución en los deudores varios y valores negociables.

- Razones de endeudamiento:

Las razones de endeudamiento se ven disminuidas, debido al pago de créditos de corto plazo para el financiamiento de inversiones en activo fijo.

- Actividad

La variación que se aprecia en estos indicadores, obedecen básicamente a una disminución en el circulante, una mayor incorporación de activos fijos respecto al período anterior y a una mayor depreciación acumulada, producida por las instalaciones incorporadas en el año 2007, relacionadas con el desarrollo de nuevos proyectos.

- Resultado operacional:

El resultado operacional aumentó con respecto a igual período del ejercicio anterior, por un incremento en los tonelajes transferidos, compensado por un aumento en los costos y un efecto negativo por una disminución en el tipo de cambio, en comparación a igual período anterior.

- Resultado no operacional:

El resultado no operacional se presenta disminuido, respecto del ejercicio anterior debido principalmente al efecto negativo por diferencia de cambio y una disminución por otros ingresos fuera de explotación.

- Diferencias entre los valores libros y valores de mercado de los principales activos

Los activos incluidos en los estados financieros se presentan de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichos criterios se encuentran explicados en las notas a los estados financieros.

El principal activo de la sociedad corresponde a sus instalaciones portuarias constituidas por tres muelles mecanizados, un muelle flotante, canchas de acopio, domo de almacenaje. El costo de reposición y el valor de mercado, exceden el valor contable de estos bienes.

Además Portuaria Cabo Froward S.A. a desarrollado una política de inversiones en sus instalaciones portuarias con el objeto de mejorar permanente sus servicios y eficiencia, todas estas se encuentran valorizadas a su costo de construcción corregido monetariamente, y dado su reciente construcción no superan los valores de mercado.

Descripción principales componentes de los flujos netos originados por:	31.12.08 M\$	30.09.08 M\$	31.12.07 M\$
ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:			
Recaudación de deudores por ventas	12,655,691	8,428,584	9,966,383
Otros ingresos percibidos	547,831	513,399	843,048
Pago de proveedores y personal	(8,604,929)	(6,330,493)	(6,017,031)
Intereses pagados	(343,881)	(329,671)	(447,603)
Impuesto a la renta pagado	(466,276)	(339,632)	(332,872)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obtención de préstamos	-	-	-
Pago de dividendos (menos)	(860,982)	(802,625)	(556,521)
Pago de préstamos	(1,227,853)	(941,030)	(638,904)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Incorporación de activos fijos	(1,330,868)	(1,053,563)	(2,999,628)

- Análisis de las variaciones con respecto al mercado y competencia :

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 altamente expuestos a las variables que afectan el intercambio comercial de estos.

- Análisis de riesgo de mercado:

La sociedad percibe la mayor parte de sus ingresos por servicios, en moneda nacional equivalente al tipo de cambio "Dólar Observado", cuyo efecto se refleja en sus ingresos de explotación (95%) compensado con las obligaciones de largo plazo contraídas en moneda dólar estadounidense en un 30,01 %, afectando finalmente en forma positiva el resultado de la empresa, producto de un aumento en el tipo de cambio, en comparación a igual período del ejercicio anterior.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 30 de Diciembre de 2008, se suscribió contrato de crédito con el Banco Santander Chile por un monto de hasta M\$ 26.000. a ser desembolsados en un período de 24 meses, cuyo plazo de pago será de 12 años, el que fue avalado por la matriz "Empresas Navieras S.A." Estos recursos serán utilizados para financiar la construcción de un tercer muelle, ubicado en la bahía de Coronel, Octava Región.

Con fecha 27 de Febrero de 2008, se llevó a efecto la centésima septuagésima segunda reunión de directorio de la sociedad, en la cual se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 04 de Abril de 2008, a las 12:00 hrs, a efectuarse en Plaza de la Justicia 59, Valparaíso.

Con fecha 04 de Abril de 2008, se llevó a efecto la Décimo cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la cual se establecieron, entre otros los siguientes acuerdos:

- Otorgar un dividendo definitivo de \$ 7,15965 por acción, lo que equivale a la suma de M\$ 810.746 (históricos), pagadero a partir del día 28 de Abril de 2008.
- Destinar el saldo de la utilidad de 2007 de M\$ 810.745 (históricos) a una cuenta patrimonial de Utilidades Acumuladas.
- Se designó como auditores externos de la sociedad, para el ejercicio 2008, a los señores Ernst & Young.
- Efectuar las publicaciones de los avisos de convocatoria a Junta de Accionistas y del Balance General para el año 2008, en el diario el Mercurio de Valparaíso.

En cuanto a las remuneraciones del directorio se decidió mantenerlas en diez unidades tributarias mensuales por dieta de asistencia a sesiones y diez unidades tributarias mensuales por concepto de gastos de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente, cualquiera fuera el número de sesiones.

Asimismo se acordó mantener la participación del 2% sobre las utilidades del ejercicio para ser distribuida entre los señores directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.



PORTUARIA CABO FROWARD S.A.

Estados Financieros Resumidos
de la Empresa Filial
al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Empresa Filial

Geología y Logística Sur Limitada

GEOLOGÍA Y LOGISTICA SUR LTDA.

BALANCES GENERALES

	AL 31 DICIEMBRE DE	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS	M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE	10	11
OTROS ACTIVOS	<u>12,413</u>	<u>12,413</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>12,423</u>	<u>12,423</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CIRCULANTE	10,081	10,978
PATRIMONIO	<u>2,342</u>	<u>1,446</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>12,423</u>	<u>12,424</u>

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	M\$	M\$
CORRECCIÓN MONETARIA	<u>896</u>	<u>811</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>896</u>	<u>811</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>896</u>	<u>811</u>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-	-
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-	-
FLUJO NETO DEL PERÍODO	-	-
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-1	-1
VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>-1</u>	<u>-1</u>
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>11</u>	<u>12</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>10</u>	<u>11</u>

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Declaramos bajo juramento que asumimos la responsabilidad respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual.

Directorio

Firma

Presidente

Sr. Antonio Jabat Alonso
Rut.: 2.095.649-6
Capitán de Alta Mar

Vicepresidente

Sr. José Manuel Urenda Salamanca
Rut.: 5.979.423-K
Abogado

Director

Sr. Beltrán Urenda Salamanca
Rut.: 4.844.447-4
Abogado

Director

Sr. Franco Montalbetti Moltedo
Rut.: 5.612.820-4
Ingeniero Comercial

Director

Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti
Rut.: 4.779.271-1
Ingeniero Civil Industrial

Director

Sr. Francisco Gardeweg Ossa
Rut.: 6.531.312-K
Ingeniero Comercial

Director

Sr. Sergio Pinto Romaní
Rut.: 3.821.577-9
Contador General

Gerente General

Sr. Jaime Barahona Vargas
Rut.: 4.208.242-2
Oficial de Marina Mercante



Portuaria Cabo Froward S.A.

Memoria Anual 2008



