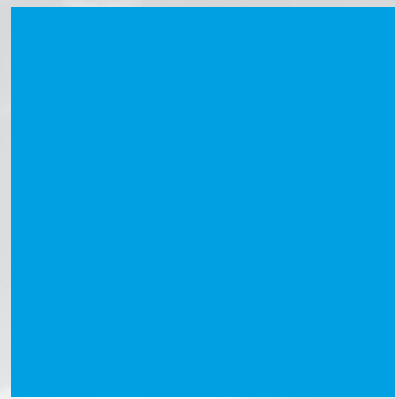
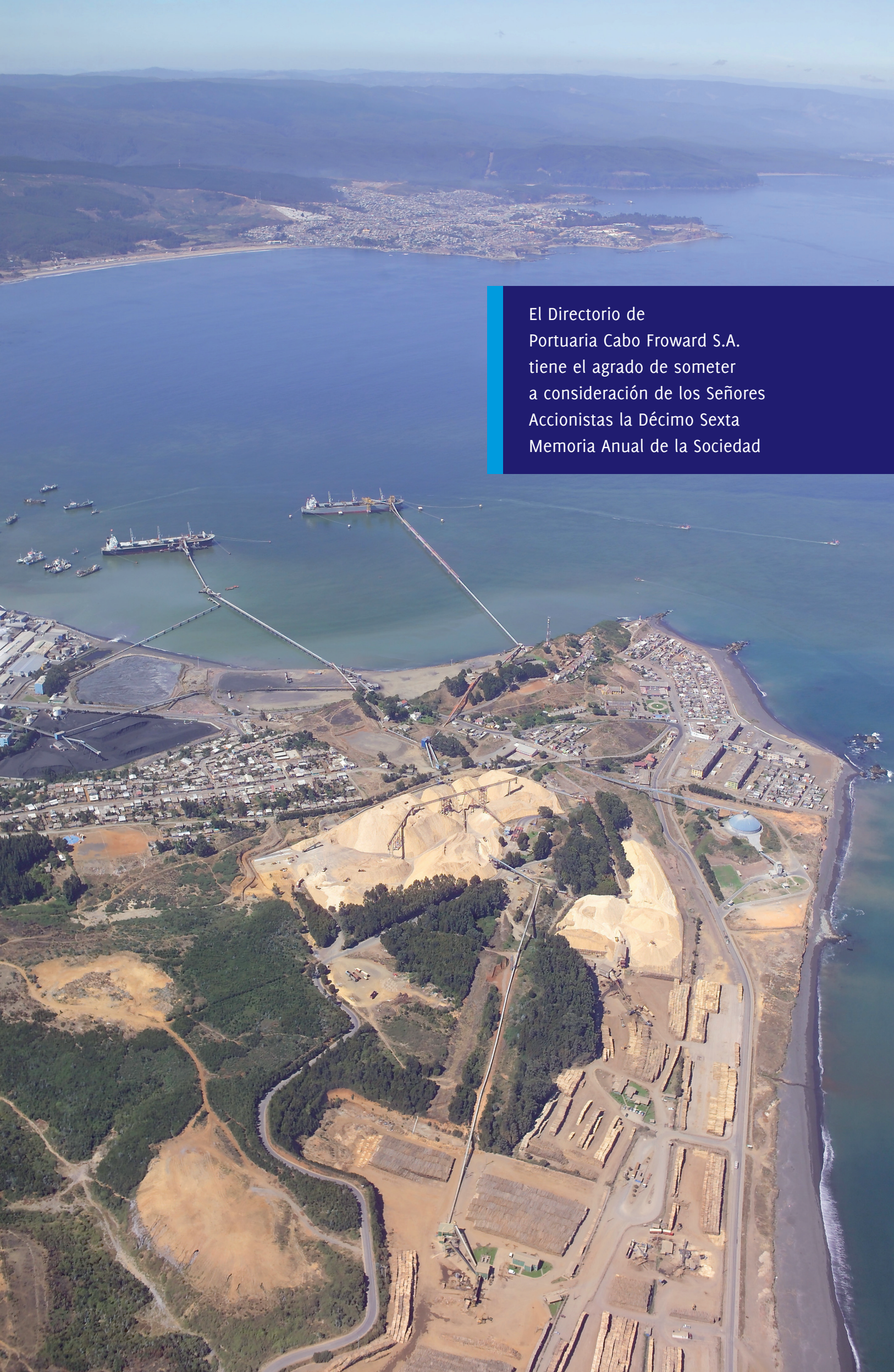




Portuaria Cabo Froward S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)



Memoria | **2009**
Anual



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



Indice

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	5
IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD	7
PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD	11
ADMINISTRACION Y PERSONAL	15
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	21
Información Sobre Filial	30
POLITICA DE DIVIDENDOS	31
INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	32
INDICADORES DE GESTION	33
INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 1 ENERO DE 2008	36
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	70
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	71
ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA. CONCEPCIÓN, CHILE 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008	75
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	83
DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	84







Carta del Presidente del Directorio

Señores accionistas:

Me es muy grato tomar contacto con ustedes para informarles sobre las principales actividades y sus resultados durante el ejercicio correspondiente al año 2009.

Como es de vuestro conocimiento, teníamos programado iniciar la construcción de un tercer muelle en nuestro puerto de Coronel para poder cumplir, a partir del año 2010, el contrato con ENDESA, que establece nuestro compromiso de estar en condiciones de descargar un millón de toneladas de carbón anuales, destinadas a las plantas termoeléctricas de esa sociedad en Coronel. Esta descarga deberá efectuarse desde naves para transporte de carbón de mayor tamaño que las que operan actualmente en nuestro país y cuya capacidad está limitada por las características de los puertos. Al nuevo muelle se le exige, también, un óptimo rendimiento.

Durante el segundo semestre del año se cumplió estrictamente con todos los trabajos correspondientes a la construcción del nuevo muelle en el período, que están a cargo de la firma BELFI, lo que asegura eficiencia y cumplimiento de plazos. El Banco Santander también está demostrando su reconocida capacidad, al entregar puntualmente las remesas establecidas en el contrato de crédito correspondiente. Por lo tanto, confiamos en iniciar las descargas por el nuevo muelle el año 2010, en las fechas establecidas.

Asimismo, hemos firmado un contrato con Copec para descargar, desde naves tanques y través de nuestro muelle mecanizado ubicado en Calbuco, la totalidad de los diversos combustibles que se consumen en las regiones Novena, Décima y Undécima. Destaco que actualmente estos combustibles se transportan en camiones desde la zona central, con todos los riesgos que ello implica, además del deterioro de los caminos. El transporte marítimo significará más seguridad y abastecimiento garantizado.

Se están adelantando los trabajos para la instalación de los tanques que estarán ubicados en terrenos de Froward. La iniciación de descarga de combustibles en Puerto Calbuco está considerada para fines del 2010.

En la cuenta anterior advertíamos a nuestros accionistas que las perspectivas para el año 2009 no eran buenas, considerando el efecto de la crisis en el comercio internacional. Sin embargo, no teníamos previsto una disminución tan drástica de nuestras cargas a movilizar. Efectivamente, tanto en tonelajes como en ingresos, debimos soportar una baja del 30%, en comparación con el año anterior pero, por efecto de los costos fijos, los resultados fueron inferiores en un 40%. Las cargas más afectadas fueron las de exportación.

Para el ejercicio 2010 no parece prudente pretender recuperar totalmente estas cargas, pues todo indica que el efecto de la crisis seguirá presente, pero sí esperamos una mejora parcial. Afortunadamente, está previsto iniciar la descarga de carbón de ENDESA para la nueva planta durante el segundo semestre de 2010, lo que debe tener un efecto positivo en el resultado del ejercicio.

Durante los últimos años, Froward ha conquistado un muy valioso prestigio en el mercado, lo que se ha traducido en los importantes contratos que ha obtenido y que se reflejarán en resultados a partir del año 2011. Además, existen variadas posibilidades de incrementar aún más nuestro volumen de cargas a movilizar. El equipo humano trabaja con perseverancia y creatividad para llevar a la práctica estos proyectos, por lo que somos muy optimistas sobre el futuro de nuestra empresa.

Sólo me resta un especial reconocimiento a nuestros Directores y a todo el personal de Froward por su gran aporte y entrega.

ANTONIO JABAT ALONSO
PRESIDENTE





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	: N° 0514



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
Puertos : Palomares s/n Coronel 8a Región
Fonos/Fax: 271 1091 - 271 1638
Casilla 141
E-Mail: cabofroward@froward.cl
Isla Quihua, Calbuco 10º Región
Fono/Fax: 431 727



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.





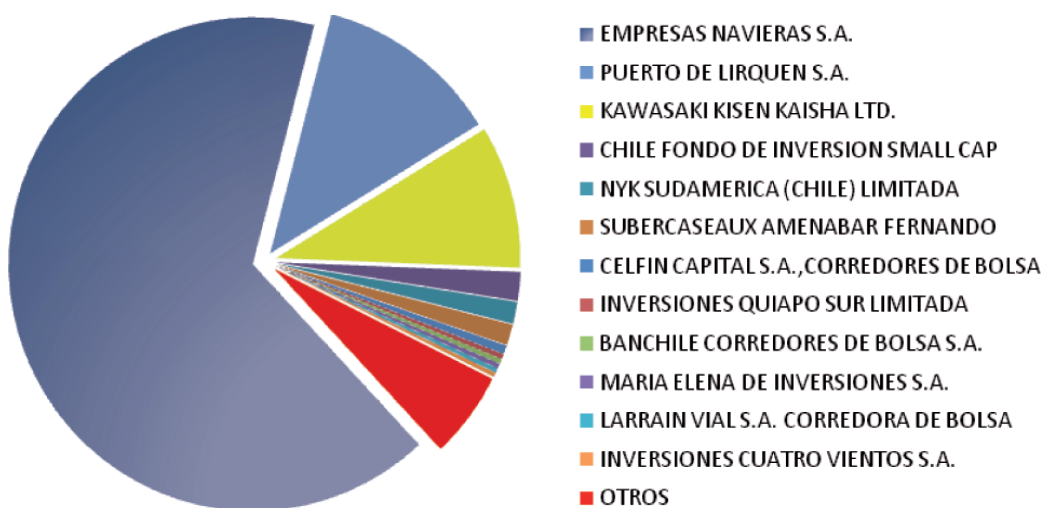


PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

Los principales accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de Diciembre de 2009 son los siguientes:

NOMBRE	CANTIDAD ACCIONES	%
EMPRESAS NAVIERAS S.A.	74.737.202	66,000
PUERTO DE LIRQUEN S.A.	13.823.458	12,207
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD.	10.592.682	9,354
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	2.113.570	1,867
NYK SUDAMERICA (CHILE) LIMITADA	1.619.183	1,430
SUBERCASEAUX AMENABAR FERNANDO	1.545.789	1,365
CELFIN CAPITAL S.A.,CORREDORES DE BOLSA	633.426	0,559
INVERSIONES QUIAPO SUR LIMITADA	365.150	0,323
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	360.885	0,319
MARIA ELENA DE INVERSIONES S.A.	344.627	0,304
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	338.290	0,299
INVERSIONES CUATRO VIENTOS S.A.	315.921	0,279
OTROS	6.448.003	5,690
	113.238.186	100%



La propiedad de la sociedad al 31 de Diciembre de 2009, corresponde a 1.114 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 se indican, 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 Soffia 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, 18,56%; Francisco Gardeweg Jury, Rut. 15.366.347-5, 0,06%; María Ignacia Gardeweg Ossa, Rut. 8.195.890-4, 3,12%; Max Gardeweg Ossa, Rut. 8.147.954-2, 3,12%; Carmen Ossa Marín, Rut. 2.253.148-4, 0,83%; Sergio Pinto Romaní, Rut. 3.821.577-9, 7,30%; Sergio Pinto Fernández, Rut. 8.018.789-0, 1,59%; Olguinha 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 Inmobiliaria 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.







ADMINISTRACION Y PERSONAL

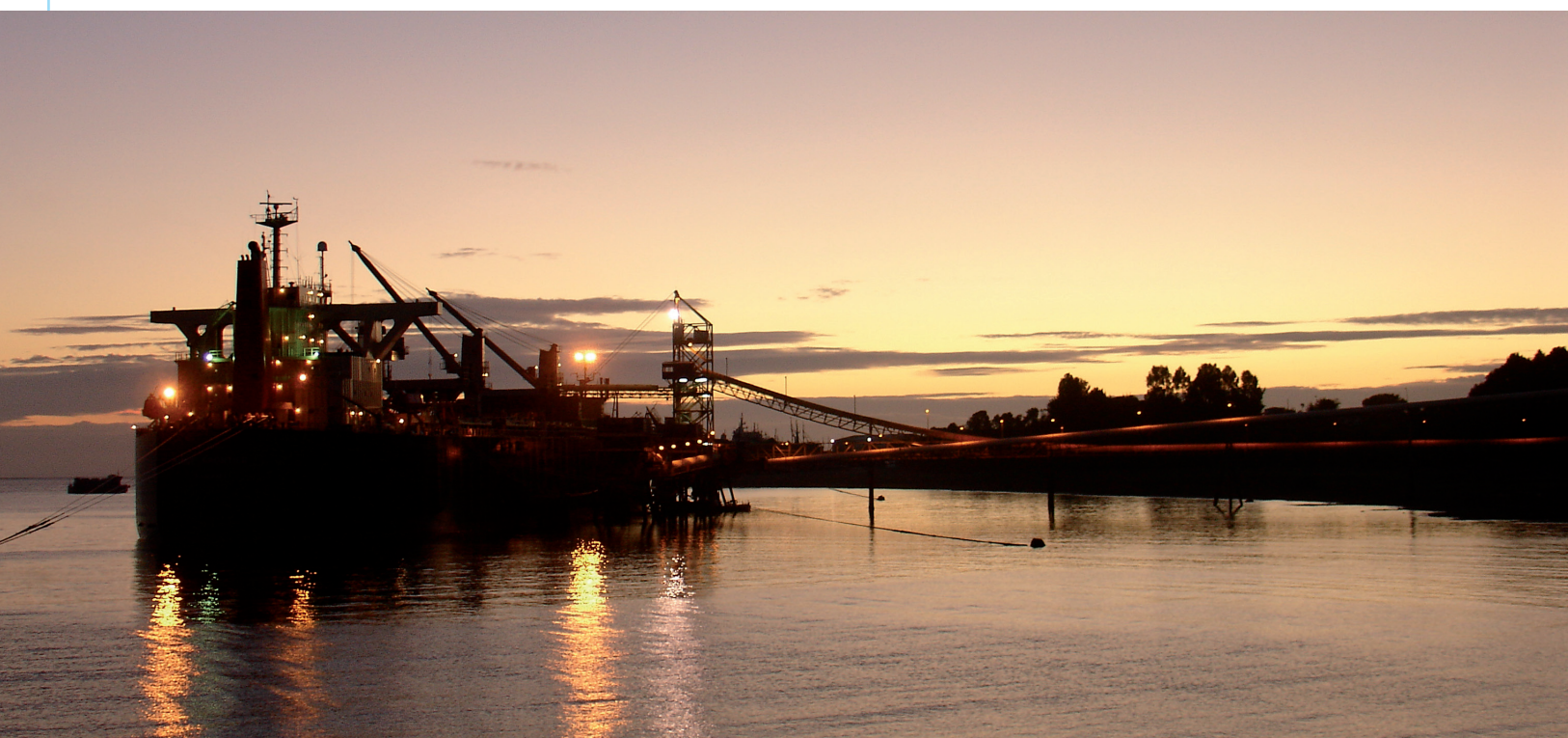
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

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. Francisco Gardeweg Ossa Ingeniero Comercial Rut.: 6.531.312-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. José Manuel Urenda Salamanca Abogado Rut.: 5.979.423-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 de Operaciones:	Sr. Miguel Muñoz Muñoz Ingeniero Civil Eléctrico Rut.: 9.187.952-2
Gerente Comercial y Desarrollo:	Sr. Alex Winkler Rietzsch Ingeniero Civil Industrial Rut.: 7.031.354-5
Subgerente de Administración y Finanzas:	Sr. Gonzalo Rojas Salcedo Contador Auditor Rut.: 11.570.404-4

PERSONAL

La sociedad cuenta con 137 empleados al 31 de Diciembre de 2009 de acuerdo a la siguiente distribución:

TIPO DE PERSONAL	CONSOLIDADO
Gerente y Ejecutivos Principales	4
Profesionales y Técnicos	32
Trabajadores	101

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y GERENTES

Las remuneraciones puestas a disposición de los señores directores, durante el ejercicio 2009 y 2008, corresponden al siguiente detalle:

Director	2009				2008			
	Dieta	Repres.	Particip.	Total	Dieta	Repres.	Particip.	Total
Antonio Jabat Alonso	14.791	14.791	13.966	43.549	15.263	15.263	16.535	47.062
Francisco Gardeweg Ossa	10.470	10.470	6.983	27.923	7.632	7.632	8.267	23.531
José M. Urenda Salamanca	7.864	8.019	10.475	26.358	11.448	11.448	12.401	35.296
Sergio Pinto Romani	6.703	7.396	6.983	21.081	7.632	7.632	8.267	23.531
Beltrán Urenda Salamanca	5.379	7.396	6.983	19.758	0	7.632	8.267	15.899
Franco Montalbetti Moltedo	7.396	7.396	6.983	21.774	5.504	7.632	8.267	21.403
Emilio Peregrini Ripamonti	6.780	7.396	6.983	21.159	5.784	5.784	8.267	19.835
Totales	59.383	62.863	59.356	181.602	53.263	63.022	70.272	186.557

La remuneración total percibida por el Gerente y Ejecutivos principales, ascendió durante el ejercicio 2009 a MUS\$660 y MUS\$655 durante el ejercicio 2008.







A large industrial building with a blue corrugated metal roof and a blue sky background. The building has a prominent blue structure on top with a platform and railings. The foreground shows a dirt area with some green vegetation and a blue fence.

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 Nº2 y en relación a los Artículos 108 y 110 inciso 3º de la Ley Nº 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 valorización 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 2009 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 por 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.

HITOS COMERCIALES TERMINAL CORONEL

Durante el año 2009 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 calado estimado de 14 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. Este nuevo muelle hace a Froward una empresa más atractiva para transferencias de carga a granel en Coronel, constituyéndose en una opción muy competitiva en la zona. Finalizado el año 2009 las actividades de construcción de las obras marítimas y montaje estructural del muelle Chollín presentan un avance de un 66%.

Por otro lado, cabe señalar que luego de 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, Río Grande S.A. ha estado gestionando la presentación de los estudios ambientales para obtener las autorizaciones correspondientes que permitan el desarrollo del proyecto termoeléctrico, lo que se espera se concrete en los primeros meses del año 2010.

En septiembre del año 2009 se comenzó a aplicar el nuevo Contrato para descargar clinker por un período de 8,5 años, para abastecer la planta de Cementos Polpaico en Coronel. Este nuevo Contrato permite mantener una sana diversificación del tipo de carga que se transfiere en el puerto.

Con relación a las astillas, durante el año 2009 Cabo Froward inició negociaciones con la empresa Industrial Bosques Cautín S.A., para firmar un contrato de embarque de astillas por Coronel, esperando se logre un acuerdo durante los primeros meses del año 2010. Industrial Bosques Cautín es una empresa con un importante patrimonio forestal ubicado en la IX región, que se está proyectando como un actor de importancia en el negocio de las exportaciones de astillas en el mediano plazo.

HITOS COMERCIALES TERMINAL CALBUCO

Durante el año 2009 se dedicaron importantes esfuerzos para lograr la firma de un Contrato con COPEC para la descarga de hidrocarburos utilizando la infraestructura de Froward en Calbuco durante los próximos 20 años, estimándose el inicio de las operaciones a finales del año 2010. La planta de almacenamiento que construye COPEC en terrenos cercanos al puerto, tendrá una capacidad de 67.000 m³ y estará dotada de la mejor y más segura tecnología para administrar este tipo de instalaciones, permitiendo abastecer con combustibles a la IX y X regiones en forma más eficiente, dado que en la actualidad el combustible es transportado por vía terrestre desde la VIII^o región, con los costos que ello implica, además de la vulnerabilidad en el abastecimiento que esta situación conlleva. Con respecto a las obras marítimas necesarias para ejecutar los servicios, podemos mencionar que a la fecha el proyecto está en revisión por parte de la Dirección de Obras Portuarias y se estima iniciar los trabajos de habilitación de los nuevos equipos e infraestructura en el muelle dentro del primer trimestre del año 2010.

Con respecto a las astillas, durante el año 2009 se renegociaron las condiciones de un nuevo Contrato para embarcar astillas con cliente Maderas Anchile Ltda., por un período de 4 años. Este nuevo contrato se comenzará a aplicar a partir del 1^o de enero de 2010.



Debido al incremento del movimiento de astillas, durante el 2009, se ejecutaron las obras de ampliación de la cancha de astillas de Calbuco. Estas obras contemplaron la pavimentación de 10.000 m² para el acopio de astillas y consideraron adicionalmente el mejoramiento de vías de circulación interna, de tal forma de disminuir la posibilidad de congestión, dado por el aumento de carga proyectado para el año 2010, y para posibles proyectos futuros.

Por otra parte, para asegurar áreas de respaldo adecuadas que permitan seguir creciendo en el futuro, se firmó un compromiso de compraventa para adquirir 4,7 hectáreas de terrenos cercanos al puerto, en una ubicación apropiada, dado su cercanía al muelle San José y a que el terreno limita en uno de sus extremos con un sector de playa que forma parte de la Concesión Marítima de Froward en Calbuco.

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 granalero 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 hectáreas para el acopio de graneles sólidos y líquidos, las que 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:

El servicio prestado en el Terminal de Carga General en Calbuco, que se consolidó como solución portuaria para la industria salmonera durante el año 2008, sufrió las consecuencias de la crisis del salmón durante el año 2009, disminuyendo los volúmenes de transferencia de las cargas relacionadas a esta industria, como son la transferencia de alimento para salmones, redes y equipos, lo mismo ocurrió con los servicios de apoyo a las embarcaciones, como son el suministro de combustible, agua y energía eléctrica. A pesar de lo anterior, y de la difícil situación por la que atraviesa en la actualidad la industria salmonera, se tomaron las medidas que hicieron posible hacer frente a esta situación, lo que por una parte consistió en un estricto control de los costos y por otra, un intenso trabajo centrado en la búsqueda de oportunidades de crecimiento en diferentes servicios, como por ejemplo la transferencia de cosecha de salmones, que ayudó a enfrentar en parte la disminución de las cargas habitualmente transferidas en el Terminal, así como también la transferencia de productos relacionados con la industria de los choritos, que también a 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.

CARGAS TRANSFERIDAS POR LA EMPRESA

El resumen de cargas transferidas por Froward entre los meses de Enero a Diciembre de 2009.

Areas	N° Naves	Tonelajes
Forestal	39	1.870.732
Industrial	10	253.519
Mineral	8	279.438
Carga General		121.392
Total	55	2.525.078

De dicho total, 567.283 TM, 22,5% del total, fueron movilizadas a través del Muelle Jureles; 1.268.548 TM, 50,2% fueron embarcadas por el Muelle Puchoco; 567.857 TM, 22,5%, fueron movilizadas por el Muelle San José y 121.392, 4,8%, a través del Terminal de Carga General.



PRINCIPALES CLIENTES

ÁREA 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.

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

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

ÁREA MINERA:

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

ÁREA INDUSTRIAL:

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

Melón S.A.: Compañía productora y comercializadora de cemento.

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

ÁREA ACUÍCOLA

Biomar S.A.: Empresa productora de alimento para salmones, con clientes a los cuales provee de alimento en la etapa de engorda en agua de mar, tanto en la X como en la XI Regiones.

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.

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

Astilleros Calbuco S.A.: Empresa especializada en mantención y reacondicionamiento 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.

Marine 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.

Salmones Cupquelán: Empresa productora de salmones, que realiza la transferencia de su cosecha a través del terminal de carga general.

San José: Empresa productora de choritos, quienes transfieren sus cosechas y materiales a través del Terminal de Carga General

La Portada S.A.: Empresa productora de harina y aceite de pescado que utiliza el Terminal de Carga General para transferir mortalidad de salmones que utiliza en su proceso.

PRINCIPALES PROVEEDORES

R.U.T.

AREA LUBRICANTES / COMBUSTIBLES

Riosan Cía. Ltda. 86.855.300-6

Esso S.A. 79.588.870-5

AREA ELECTRICA

Cía. 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 Solesa 79.938.370-5

Maestranza Diesel Ltda. 87.682.500-7

SK Comercial 84.196.300-8

AREA HIDRAULICA

Hidraulicenter 10.294.034-2

Mtza. 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
			R o l	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
2B-1	Fundo Millabu	300.203.00	5003-30	1176	958	2009

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 Spies Capacidad 100 Tons.
- 2 Barcaza de transbordo
- 2 Bulldozers
- 11 Camionetas
- 3 Palas de descarga
- 7 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 Responsabilidad Civil Patronal
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.

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 Crédito e Inversiones (Concepción)
Banco Scotiabank-Sudamericano (Concepción)
Banco de Chile (Concepción)
Banco Santander Santiago (Valparaíso/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 costos 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 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 0,002% de sus activos totales.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009, ascendente a la suma de USD\$2.624.937, 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	N°	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
2009	03-Abr	15 Definitivo	\$7.60000 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 2009, no se efectuaron transacciones significativas por parte de accionistas mayoritarios, Directores, Gerente General, Gerentes liquidadores y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

AÑO	TRIMESTRE	ACCIONES TRANSADAS	MONTO TOTAL TRANSADO \$	PRECIO PROMEDIO POR ACCION \$
2007	I	104.913	11.926.751	114
	II	100.417	12.388.645	123
	III	45.522	6.276.235	138
	IV	71.211	10.007.250	141
2008	I	193.012	28.714.156	149
	II	33.555	5.033.250	150
	III	54.901	7.691.430	140
	IV	47.831	6.696.340	140
2009	I	1.103	132.360	120
	II	1.763.795	211.955.290	120
	III	128.119	16.533.974	129
	IV	75.295	9.453.285	126



PORTUARIA CABO FROWARD S.A

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 3 de abril de 2009, se llevó a efecto la Décimo quinta Junta General Ordinaria de accionistas de la sociedad, en la cual se establecieron, entre otros los siguientes acuerdos:

Otorgar un dividendo definitivo de \$7,60175 por acción, lo que equivale a la suma de M\$ 860.808 (históricos), pagaderos a partir del día 28 de abril de 2009.

Destinar el saldo de la utilidad de 2008 de M\$ 860.810 (históricos) a una cuenta patrimonial de Utilidades Acumuladas.

Se designó como auditores externos de la sociedad, para el ejercicio 2009, a los señores Ernst & Young.

Efectuar las publicaciones de los avisos de convocatoria a Junta de Accionistas y Balance General para el año 2009, 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 distribuidas entre los señores directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.

Se realizó elección de directorio, siendo reelectos por un periodo de tres años los señores Antonio Jabat A., Francisco Gardeweg O., Franco Montalbetti M., Jose Manuel Urenda S., Beltran Urenda S.y Emilio Pelligrini R.y Sergio Pinto R.

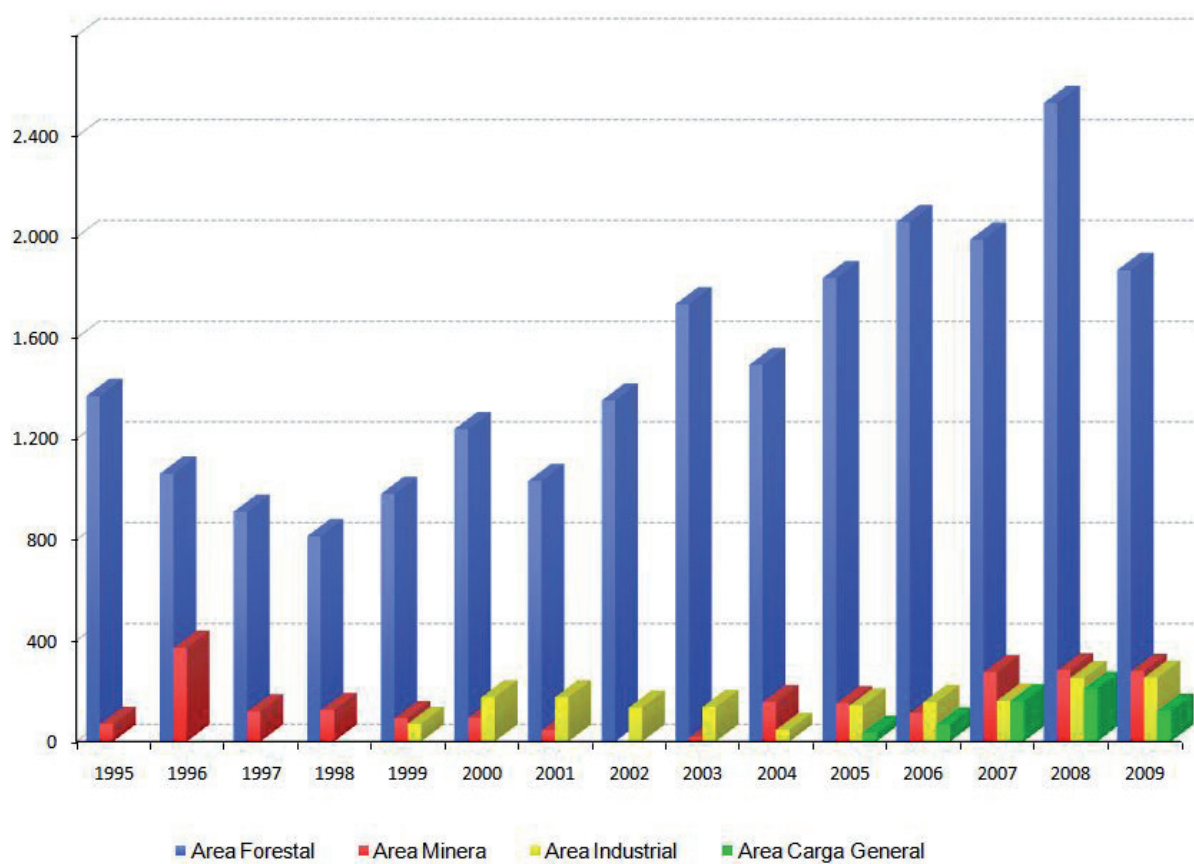
Con fecha 3 de abril de 2009, se realizó la Cuarta Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó reexpresar el capital de la sociedad como consecuencia de la implementaciones de las nuevas normas contables IFRS, que la Sociedad está obligada a adoptar a contar del 1 de enero de 2009, dado que la Sociedad determinó que su moneda funcional corresponde al dólar estadounidense, se determinó que el nuevo capital social es de MUS\$ 15.786



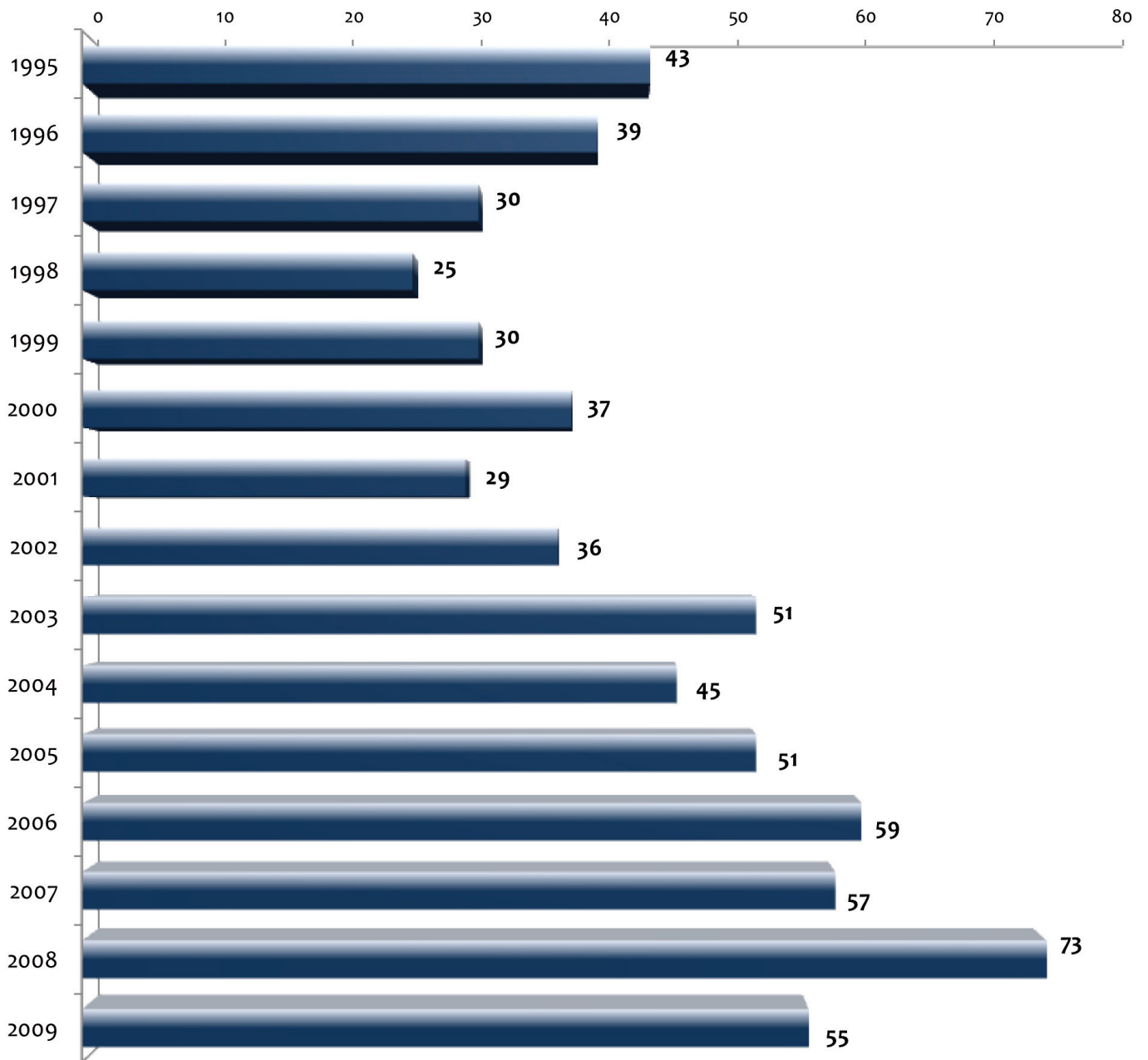
INDICADORES DE GESTIÓN

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
2009	1.870.731	279.438	253.519	121.392	2.525.080

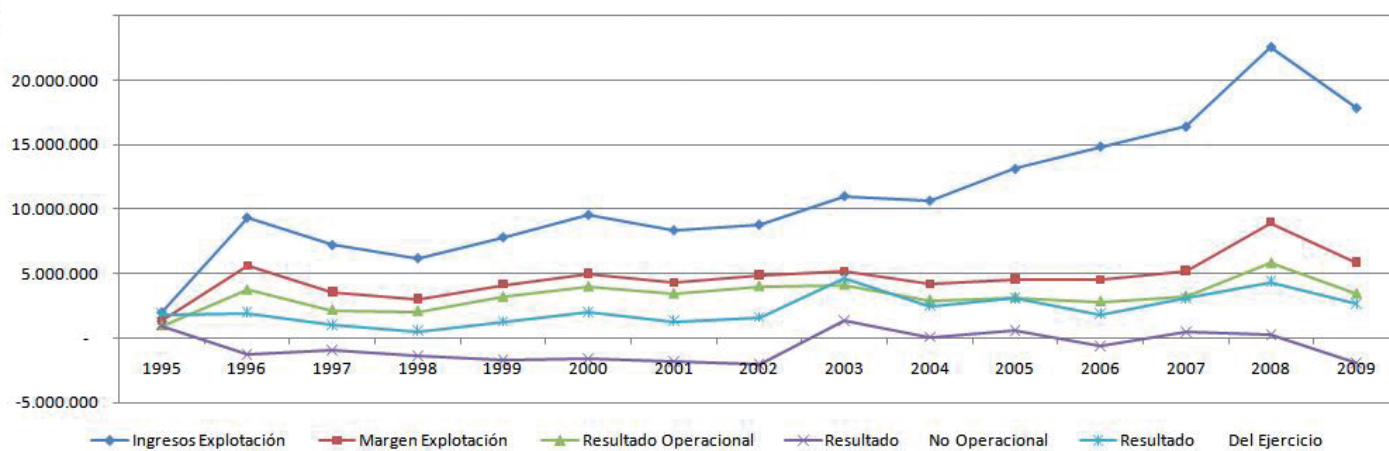


2. Naves Atendidas



3. Estado de Resultados

USD\$					
Resultado					
Año	Ingresos Explotación	Margen Explotación	Operacional	No Operacional	Del Ejercicio
1995	1.969.755	1.403.935	953.393	979.438	1.841.018
1996	9.340.253	5.627.536	3.736.627	(1.279.237)	1.936.715
1997	7.202.421	3.582.684	2.179.236	(880.127)	1.013.232
1998	6.183.259	3.049.701	2.087.434	(1.342.904)	521.711
1999	7.815.430	4.178.539	3.193.231	(1.641.202)	1.234.389
2000	9.557.592	4.989.181	4.000.116	(1.567.672)	1.990.716
2001	8.362.757	4.321.470	3.446.293	(1.798.980)	1.293.855
2002	8.792.745	4.898.003	4.020.209	(2.021.985)	1.590.315
2003	11.013.950	5.186.022	4.117.670	1.383.614	4.611.534
2004	10.655.992	4.208.592	2.958.593	111.065	2.508.806
2005	13.128.283	4.571.154	3.153.976	591.335	3.079.189
2006	14.860.997	4.529.719	2.846.678	(576.134)	1.841.464
2007	16.409.221	5.216.735	3.252.421	477.462	3.062.427
2008	22.612.640	8.937.411	5.835.562	268.546	4.337.952
2009	17.869.333	5.864.104	3.453.100	(1.859.651)	2.624.934





PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Preparados de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2009,
31 de diciembre de 2008 y 1 enero de 2008



CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidados
Estados de Resultados Integrales Consolidados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$: Miles de Dólares Estadounidenses.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL
Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre 2008 y 01 de enero 2008

ACTIVOS	Nota	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	(9)	1.535	323	798
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	2.207	1.330
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(5)	3.191	3.332	3.184
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(11)	273	354	498
Inventarios	(12)	8	16	10
Pagos anticipados		417	296	145
Cuentas por cobrar por impuestos		429	112	278
Total activos corrientes		5.853	6.640	6.243
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos intangibles, neto	(6)	200	160	141
Propiedades, planta y equipo, neto	(7)	73.447	63.280	64.779
Activos por impuestos diferidos	(8)	10.047	6.715	8.016
Otros activos		1	1	1
Total activos no corrientes		83.695	70.156	72.937
Total activos		89.548	76.796	79.180

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL
Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre 2008 y 01 de enero 2008

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que devengan intereses	(15)	3.046	3.088	2.747
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(18)	6.741	2.323	3.456
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(11)	49	38	546
Provisiones	(19)	118	117	98
Cuentas por pagar por impuestos		-	-	81
Otros pasivos		823	1.384	1.665
Ingresos diferidos	(16)	-	85	-
Total pasivos corrientes		10.777	7.035	8.593
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que devengan intereses	(15)	12.958	7.647	11.134
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(18)	1.750	1.584	1.534
Pasivos por impuestos diferidos	(8)	12.475	10.780	11.034
Total pasivos no corrientes		27.183	20.011	23.702
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido		15.786	15.786	18.568
Otras reservas		16.237	16.237	13.455
Resultados retenidos		19.565	17.727	14.862
Patrimonio neto atribuible a los accionistas instrumentos de patrimonio neto de controladora		51.588	49.750	46.885
Intereses no controladores	(13)	-	-	-
Total patrimonio neto		51.588	49.750	46.885
Total pasivo y patrimonio neto		89.548	76.796	79.180

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL
Estados de Resultados Integrales Consolidados

	Nota	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos ordinarios	(20)	17.869	22.613
Costo de ventas	(20)	(12.005)	(13.821)
Margen bruto		5.864	8.792
Otros ingresos de operación, total		349	346
Gastos de administración		(2.411)	(2.956)
Costos financieros (de actividades no financieras)		(690)	(815)
Diferencias de cambio		(1.790)	1.643
Resultados por unidades de reajuste		272	(901)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		1.594	6.109
Ingreso por impuesto a las ganancias	(8)	1.031	(1.766)
Ganancia del ejercicio		2.625	4.343

Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria

Ganancia atribuible a los accionistas mayoritarios	2.625	4.343
Ganancia atribuible a participación minoritaria	-	-
Ganancia del ejercicio	2.625	4.343

Ganancias por acción

Acciones comunes	US\$	US\$
Ganancias básicas por acción	0,0232	0,0383

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL
Estados de Resultados Integrales Consolidados

	31.12.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Ganancia del período	2.625	4.343
OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO		
Ajustes por conversión	-	(2.782)
Incremento capital	-	2.782
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales	2.625	4.343
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A		
Accionistas mayoritarios	2.625	4.343
Participaciones minoritarias	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	2.625	4.343

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre 2008 y 01 de enero 2008

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas			Cambios en resultados retenidos (Utilidades acumuladas)	Total cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total cambios en patrimonio neto
	Acciones ordinarias	Reservas para futuros dividendos	Reservas de conversión	Otras reservas varias				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período actual 01.01.2009	15.786	975	-	2.782	30.207	49.750	-	49.750
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	2.625	2.625	-	2.625
Dividendos	-	-	-	-	(787)	(787)	-	(787)
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	1.838	1.838	-	1.838
Saldo final período actual al 31.12.2009	15.786	975	-	2.782	32.045	51.588	-	51.588
Saldo inicial período anterior 01.01.2008	18.568	975	-	-	27.342	46.885	-	46.885
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	4.343	4.343	-	4.343
Dividendos	-	-	-	-	(1.478)	(1.478)	-	(1.478)
Otros decrementos (incrementos) en patrimonio	(2.782)	-	-	2.782	-	-	-	-
Cambios en el patrimonio	(2.782)	-	-	2.782	2.865	2.865	-	2.865
Saldo final período anterior 31.12.2008	15.786	975	-	2.782	30.207	49.750	-	49.750

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

	31.12.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo por operaciones, Método Directo		
Importes cobrados de clientes	18.235	20.333
Pagos a proveedores	(9.152)	(10.092)
Remuneraciones pagadas	(3.456)	(3.319)
Total flujos de efectivo por operaciones	5.627	6.922
Flujos de efectivo por otras actividades de operación		
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	3	2
Pagos por intereses clasificados como de operaciones	(457)	(667)
Pagos por impuestos a las ganancias	(823)	(880)
Otras entradas procedentes de otras actividades de operación	2.085	1.050
Total flujos de efectivo por otras actividades de operación	808	(495)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	6.435	6.427
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, planta y equipo	253	319
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(10.421)	(2.498)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(10.168)	(2.179)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		
Obtención de préstamos	6.328	-
Pagos de préstamos	(2.465)	(1.838)
Pagos de dividendos por la entidad que informa	(1.421)	(1.711)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	2.442	(3.549)
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(1.291)	699
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	296	(297)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	2.530	2.128
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	(9)	2.530



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1 - Información Corporativa:

Portuaria Cabo Froward S. A. es una empresa de servicios portuarios, dedicada prioritariamente al manejo de graneles sólidos y líquidos, en los Puertos de Coronel y Calbuco.

La Sociedad matriz es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0514 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”), forma parte del Holding de Empresas Navieras S. A.

Su domicilio Legal está ubicado en Urriola 87, piso 3 Valparaíso.

Los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 están sujetos a la aprobación final del Directorio y de la Junta General Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro de los plazos establecidos por ley.

2 - Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, “estados financieros”) cubren los siguientes ejercicios:

Estado de Situación Financiera y Estado de Cambios en el Patrimonio: Terminados al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.

Estado de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresados en miles de dólares Estadounidenses, debido a que el dólar estadounidense es la moneda funcional de la sociedad.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Las estimaciones que se han realizado en los presentes estados financieros consolidados han sido calculadas en base a la mejor información disponible en la fecha de emisión de dichos estados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

d) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

e) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S. A. y su filial incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008; resultados y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro “Participaciones minoritarias” (nota 13 d).

Los estados financieros de la sociedad consolidada cubren los períodos terminados en la misma fecha de los estados financieros individuales de la matriz Portuaria Cabo Froward S.A. y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.



La sociedad incluida en la consolidación es:

RUT	Nombre Sociedad	Directo	Porcentaje de participación		
			2009 Indirecto	Total	2008 Total
76.060.490-9	Geología y Logística Sur Ltda.	99,9	-	99,9	99,9

f) **Bases de conversión**

Los activos y pasivos en pesos, UF (Unidades de Fomento), han sido convertidos a US\$ (dólares estadounidenses) a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Fecha	\$	UF
31-12-2009	0,00197	41,299
31-12-2008	0,00157	33,706

g) **Bases de conversión**

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del ejercicio a través de la cuenta “Diferencias de Cambio” o “Resultados por unidades de reajustes”, según corresponda.

h) **Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros consolidados**

La moneda de presentación de los estados financieros determinada por el Grupo es el dólar estadounidense.

La Sociedad y su Filial llevan su contabilidad en pesos chilenos y han definido como su moneda funcional el dólar estadounidense por lo que convierten sus estados financieros denominados en moneda local de la siguiente manera: los activos y pasivos monetarios a tasas de cambio de cierre, los activos no monetarios a tasas de cambio históricos y las partidas de ingresos y gastos a tasas de cambio promedio mensual o con el tipo de cambio del día de la transacción, excepto las depreciaciones y amortizaciones que se convierten a tasas históricas. La diferencia resultante de la conversión se registra en los resultados del ejercicio.

i) **Intangibles**

Los activos intangibles son registrados a su costo de adquisición o producción, menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

Algunos intangibles tienen una vida útil definida y otros indefinida. Para el caso de los intangibles con vida útil definida estos son amortizados a lo largo de las vidas útiles estimadas y a la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizarán pruebas de deterioro. En el caso de los intangibles con vida útil indefinida, no son amortizados, pero se efectúan anualmente test de deterioro.

Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

La Sociedad amortiza los activos intangibles en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas, que para las licencias de software es de 3 años.

j) **Propiedad, planta y equipo**

Los activos de Propiedad, planta y equipo se encuentran valorizados a costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Los terrenos no son objeto de depreciación.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificables, se capitalizan. Los activos calificables, bajo criterio de Portuaria Cabo Froward S.A., son los activos que requieren la preparación de al menos 12 meses para su utilización.



Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurrir.

k) **Depreciación de Propiedad, planta y equipo**

La Sociedad deprecia los activos de Propiedad, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los años de vida útil estimados, se resumen de la siguiente manera:

Activos	Rango Años
Estructuras Muelles	50-65
Instalaciones Marítimas	20-30
Instalaciones Terrestres	30-40
Equipos Marítimos	10-20
Equipos Terrestres	10-25
Maquinarias	7
Vehículos de motor	7
Oficinas	20

l) **Arrendamientos**

Los bienes recibidos en arriendo en los que transfieren a la Sociedad los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro Propiedad, planta y equipo. La Sociedad revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito. Al término de los ejercicios 2009 y 2008 no se identificaron leasing implícitos.

m) **Impuesto a las utilidades**

El gasto por Impuesto a las utilidades de cada ejercicio recoge tanto el impuesto a la renta como los impuestos diferidos.

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 17% para 2009 y 2008.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos.

Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

n) **Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar comerciales son registradas al monto según la factura menos una estimación hecha para aquellas cuentas de dudoso cobro. La recuperabilidad de las cuentas por cobrar es analizada periódicamente y se registra una estimación para cuentas de dudosa recuperación, que se ajusta cada vez que una cuenta es considerada irrecuperable.



ñ) **Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

o) **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de esta categoría, según lo establecido en la IAS 32, cuando el objetivo de las inversiones realizadas es obtener rentabilidad a corto plazo dada la variación de los precios de mercado. La variación entre el costo y el valor razonable es registrada con cargo a resultados del período. El valor justo es determinado según el precio de lista de los activos que se transan en mercados activos, o según modelos de valoración en caso de instrumentos financieros que no tienen valor de cotización.

p) **Préstamos que devengan intereses**

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

q) **Inventarios**

Las existencias se valoran a su costo de adquisición, o al valor neto de realización, el que sea menor. Los movimientos de inventarios son controlados en base al método FIFO.

r) **Provisiones**

Una provisión es reconocida cuando la Sociedad adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. El valor estimado de esa acumulación, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de resultados consolidado.

s) **Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

t) **Ingresos y gastos**

Los ingresos de explotación se reconocen sobre la base de devengado al momento de la prestación de los servicios. El método utilizado para la determinación del porcentaje de terminación de las operaciones de prestación de servicios es sobre la base devengada, es decir, se considera el total de toneladas transferidas para cada uno de los servicios de carga y descarga. Los precios de venta están determinados por las condiciones contractuales con cada uno de los clientes y se presentan netos de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación.

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren, por el método del devengado.

u) **Método de consolidación**

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación del siguiente método de consolidación:

Método de integración global para aquellas sociedades sobre las que existe control, ya sea por dominio efectivo o por la existencia de acuerdos con el resto de Accionistas.

Todos los saldos y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El valor de la participación de los Accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de la sociedad dependientes consolidadas por integración global se presenta en los rubros "Participaciones minoritarias" y "Resultado atribuible a participaciones minoritarias", respectivamente.



v) **Nuevos pronunciamientos contables**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2009.

Normas y Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda de IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial	1 de enero de 2010
Enmienda de IFRS 2	Transacciones con pago basado en la acción y liquidación en caja entre empresas del grupo	1 de enero de 2010
Enmienda de IFRS 3	Combinación de negocios	1 de enero de 2010
Mejora a la IFRS 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	1 de enero de 2010
Mejora a la IFRS 8	Segmentos de operación	1 de enero de 2010
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
Enmienda de IAS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010
Enmienda de IAS 7	Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2010
IAS 24 revisada	Partes Vinculadas	1 de enero de 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2010
Enmienda de IAS 32	Clasificación de emisiones de derechos de acciones	1 de febrero de 2010
Mejora a la IAS 36	Deterioro del valor de los activos	1 de enero de 2010
Mejora a la IAS 38	Activos Intangibles	1 de enero de 2010
Enmienda de IAS 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2010
Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
Enmienda IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011

3 - Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

La administración de Portuaria Cabo Froward S.A. estima que la adopción de las nuevas Normas, Modificaciones o Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un efecto significativo en los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A., en el período de su aplicación inicial.

Portuaria Cabo Froward S.A. ha preparado estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2008. Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre de 2009, se han considerado como los de primera aplicación de normativa IFRS, presentando el año 2008 para efectos comparativos en la misma normativa.

La transición de los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A. a IFRS ha sido llevada a cabo mediante la aplicación de IFRS 1: Adopción por primera vez de la Normas Internacionales de Información Financiera, y considerando los ajustes de primera aplicación retroactivamente desde el 1 de enero de 2008.

La preparación de los estados financieros consolidados bajo IFRS requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2008, ya que ciertos principios y requerimientos de IFRS son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Sociedad y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2008 y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2008.



a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 1 de enero y 31 de diciembre de 2008

	Patrimonio al al 31.12.08 MUS\$	Patrimonio al 01.01.08 MUS\$
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	31.979	36.037
Dividendo	(1.352)	(1.632)
Eliminación menor valor	(115)	(115)
Valorización activo fijo	26.253	26.253
Ajuste valor actual deuda	546	546
Impuestos diferidos	(2.399)	(2.399)
Cuentas complementarias de impuestos diferidos	(217)	(217)
Eliminación amortización intangibles	52	52
Otros	(117)	(117)
Diferencia de conversión	(11.523)	(11.523)
Reserva por incremento patrimonial legal	2.781	-
Diferencia de cambio cuentas patrimoniales	2.224	-
Efecto neto ajustes bajo IFRS del ejercicio	1.638	-
Patrimonio de acuerdo a IFRS	49.750	46.885

b) Reconciliación entre la utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de diciembre de 2008

	Utilidad al 31.12.08 MUS\$
Utilidad neta de acuerdo a normativa anterior	2.705
Ajuste fluctuación de tipo cambio	1.643
Ajuste corrección monetaria	(82)
Incremento depreciación	70
Otros	7
Utilidad de acuerdo a IFRS	4.343



3 - Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) *Ajuste fluctuación de tipo de cambio*

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito a continuación estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo incluido en utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Sociedad.

Dado que la sociedad determinó que su moneda funcional es el dólar estadounidense los efectos de corrección monetaria y diferencia de cambio fueron eliminados. Generándose ahora efectos por la variación de las cuentas que se encuentran expresadas en otra moneda distinta al dólar estadounidense.

Esta diferencia en la moneda genera una nueva diferencia de cambio al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.

ii) *Dividendo*

De acuerdo con los requisitos de la Ley N° 18.046, la Sociedad deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo equivalente a 30% de las utilidades. Para propósitos de IFRS, se deberá devengar para reconocer la correspondiente disminución en el patrimonio a cada fecha de balance general. Bajo normativa anterior, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente. Los efectos del ajuste de estos dividendos en el patrimonio consolidado se muestran en la reconciliación.

iii) *Efectos por impuesto diferido por ajustes a IFRS*

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC N° 12 "Impuestos sobre las ganancias", que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y (c) la medición de activos por impuesto diferido es reducida por una provisión de valuación, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados. Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

iv) *Valorización de Activo Fijo*

El activo fijo se encontraba valorizado a su costo de adquisición o construcción, según corresponda corregidos monetariamente. Con la aplicación de IFRS se tasaron los principales activos fijos de la Sociedades, generando un incremento de valor, el que es asumido como el nuevo valor a costo histórico de los bienes.



El detalle de los efectos de la tasación al 1 de enero de 2008 fue el siguiente:

a)	Terrenos	M\$	MUS\$
	Chile GAAP	2.485.352	5.002
	Conversión moneda funcional		(1.265)
	Valorización histórica moneda funcional		3.737
	Ajuste valor justo		7.094
	Valorización tasación terrenos		10.831

b)	Activo fijo depreciable neto	M\$	MUS\$
	Chile GAAP	20.491.587	41.240
	Conversión moneda funcional		(9.445)
	Valorización histórica moneda funcional		31.795
	Ajuste valor justo		19.159
	Valorización tasación activos depreciables		50.954

v) **Valor actual deuda**

La Sociedad mantenía contabilizada una deuda con la Sociedad Itochu Corporation por un monto de MUS\$ 2.000, que de acuerdo a la nueva normativa de IFRS se dejó valorizada al valor actual de la deuda según la cláusula suspensiva relacionada con la movilización de carga en el puerto.

4 - Combinaciones de negocio

Durante los períodos 2009 y 2008 no se han realizado combinaciones de negocio, y no existen variaciones significativas en el perímetro de consolidación.

5 - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2009, y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2009 MUS\$		31.12.2008 MUS\$		01.01.2008 MUS\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	3.118	-	3.324	-	2.887	-
Deudores varios	73	-	8	-	297	-
Provisión incobrables	-	-	-	-	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	3.191	-	3.332	-	3.184	-

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, no existen montos provisionados por concepto de incobrables.



- b) La antigüedad de los deudores comerciales y otros al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Antigüedad	31 diciembre de 2009 MUS\$	31 diciembre de 2008 MUS\$	1 de enero de 2008 MUS\$
0 a 30 días	2.270	3.125	2.604
31 a 60 días	615	132	181
61 a 90 días	56	38	388
91 a 180 días	169	2	7
191 a 360 días	81	35	4
Total	3.191	3.332	3.184

6 - Intangibles

La composición de los activos intangibles para los períodos 2009 y 2008 son los siguientes:

Concepto	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Intangible Bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$	Intangible Bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$
Servidumbres	124	124	124	124	124	124
Desarrollo (software)	74	62	22	22	3	3
Derechos	14	14	14	14	14	14
Total	212	200	160	160	141	141

Los movimientos de los activos intangibles para los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

Movimientos Al 31.12.2009	Servidumbres MUS\$	Desarrollo (software), neto MUS\$	Derechos MUS\$	Total Intangibles, neto MUS\$
Saldo inicial	124	22	14	160
Adiciones	-	53	-	53
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	(13)	-	(13)
Movimientos, subtotal	-	40	-	40
Saldo final al 31.12.2009	124	62	14	200

Movimientos Al 31.12.2008	Servidumbres MUS\$	Desarrollo (software), neto MUS\$	Derechos MUS\$	Total Intangibles, neto MUS\$
Saldo inicial	124	3	14	141
Adiciones	-	19	-	19
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	-	-	-
Movimientos, subtotal	-	19	-	19
Saldo final al 31.12.2008	124	22	14	160

Las licencias corresponden a licencias de software, las cuales son obtenidas a través de contratos no renovables por lo cual la Sociedad ha definido que tienen una vida útil definida de 3 años.



Los activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, la amortización de cada período es reconocida en el estado de resultados integrales en la cuenta “Depreciación y amortización”.

Las servidumbres y derechos, no serán amortizados y serán sometidos anualmente a pruebas de deterioro. Si el costo resulta menor, dicha diferencia será reconocida en resultado del periodo.

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los ejercicios 2009 y 2008 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Dentro de la columna de “Adiciones”, las principales adiciones de los períodos 2009 y 2008 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

7 - Propiedad, planta y equipo

La composición para los períodos 2009 y 2008 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2009			31.12.2008			31.01.2008		
	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	13.024	-	13.024	696	-	696	48	-	48
Terrenos	11.186	-	11.186	10.831	-	10.831	10.831	-	10.831
Edificios	792	(214)	578	729	(186)	606	729	158	571
Planta y equipo	10.702	(2.399)	8.303	10.583	(1.407)	9.176	10.549	394	10.155
Equip. de tecnologías de la información	350	(76)	274	335	(37)	298	335	-	335
Instalaciones fijas y accesorios	43.157	(4.664)	38.493	42.196	(2.330)	39.866	41.793	6	41.787
Vehículos de motor	126	(17)	109	89	(7)	82	89	-	89
Otras propiedades planta y equipos	2.436	(956)	1.480	2.365	(640)	1.725	1.383	420	963
Totales	81.773	(8.326)	73.447	67.887	(4.607)	63.280	65.757	978	64.779

Los activos en leasing mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presentan bajo el rubro otras propiedades planta y equipos, el importe neto en libros al cierre de los ejercicios es el siguiente:

Concepto	31.12.2009			31.12.2008		
	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Planta y equipo	1.328	302	1.026	1.963	388	1.575
Vehículos	53	9	44	53	2	51
Totales	1.381	311	1.070	2.016	390	1.626



La conciliación entre el importe total de los pagos del arrendamiento financiero y su valor presente al cierre de los ejercicios es el siguiente:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero (Presentación).	Al 31 de diciembre de 2009			Al 31 de diciembre de 2008		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	425	41	384	355	51	304
Posterior a un año menor de cinco	524	37	487	750	65	685
Mas de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	949	78	871	1.105	116	989

Al cierre de los ejercicios los activos afectos como garantía al cumplimiento de las obligaciones son las siguientes:

Concepto	Activo Fijo Neto MUS\$	
	31.12.2009	31.12.2008
Edificios	33	34
Planta y equipo	3.482	3.907
Equipamiento de tecnologías de la información	80	89
Instalaciones fijas y accesorios	15.543	16.716
Total	19.138	20.746

Los desembolsos correspondientes a las obras en construcción durante el ejercicio 2009 ascienden a MUS\$ 13.260 (MUS\$ 648 en 2008). Los principales importes corresponden a pagos realizados en la adquisición de bienes para la construcción del tercer muelle, el que se estima comenzará en operación durante el segundo semestre del ejercicio 2010.

Al cierre del ejercicio 2009, la sociedad capitalizó intereses por un monto de MUS\$ 123 (MUS\$ 0, en 2008), correspondiente a los intereses generados por el crédito asociado al financiamiento de la construcción del tercer muelle.

Al cierre de los ejercicios, la Sociedad no registra costos asociados a desmantelamiento de propiedades planta y equipo.



Los movimientos para el ejercicio 2009 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 31.12.2008	696	10.831	606	9.176	298	39.866	82	1.725	63.280
Adiciones	13.260	355	-	107	15	46	37	73	13.893
Retiros	-	-	-	(7)	-	-	-	-	(7)
Gasto por depreciación	-	-	(28)	(991)	(39)	(2.333)	(10)	(318)	(3.719)
Otros incrementos (decrementos)	(932)	355	-	18	-	914	-	-	-
Total cambios	12.328	355	(28)	(8723)	(24)	(1.373)	(27)	(245)	10.166
Saldo final al 31.12.2009	13.024	11.186	578	8.303	274	38.493	109	1.480	73.447

Los movimientos para el ejercicio 2008 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2008	48	10.831	571	10.155	334	41.788	89	963	64.779
Adiciones	648	-	64	54	-	517	-	984	2.267
Retiros	-	-	-	(19)	-	(116)	-	-	(135)
Gasto por depreciación	-	-	(29)	(1.014)	(36)	(2.323)	(7)	(222)	(3.631)
Total cambios	648	-	35	(979)	(36)	(1.922)	(7)	762	(1.499)
Saldo final al 31.12.2008	696	10.831	606	9.176	298	39.866	82	1.725	63.280



8 - Impuesto a las utilidades

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se ha determinado un impuesto a la renta de primera categoría ascendente a MUS\$ 665 y MUS\$ 723 respectivamente.

De acuerdo a la legislación vigente, los ejercicios tributarios eventualmente sujetos a revisión por parte de la autoridad fiscal, contemplan para la mayoría de los impuestos que afectan a las operaciones de la Sociedad las transacciones generadas desde el año 2006 a la fecha.

La Sociedad en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

Las utilidades tributarias pendientes de reparto y sus créditos tributarios asociados para los accionistas, son los siguientes:

	31.12.2009	31.12.2008
Control de Utilidades	MUS\$	MUS\$
Utilidades C/C 15%	0	28
Utilidades C/C 16%	1.980	2.902
Utilidades C/C 16,5%	7.698	6.133
Utilidades C/C 17%	21.300	14.385
Utilidades S/C	691	719
Total Utilidades	31.669	24.167

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 2.428 y MUS\$ 4.065, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	Al 31.12.2009		Al 31.12.2008	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo fijo tributario	9.521	-	6.221	-
Activo fijo financiero	-	12.454	-	10.758
Obligación leasing (neto)	171	-	168	-
Valor tributario servidumbres	30	-	24	-
Valor financiero servidumbres	-	21	-	21
Provisión vacaciones	22	-	22	-
Provisiones varias	15	-	13	-
Valor tributario inversiones EERR	-	-	3	-
Valor financiero inversiones EERR	-	-	-	1
Cuenta por pagar Itochu Corporation	288	-	264	-
Total	10.047	12.475	6.715	10.780
Activo (Pasivo) neto	-	(2.428)	-	(4.065)



c) **Conciliación impuesto a la renta:**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2009		31.12.2008	
	Base imponible	Impuesto Tasa 17%	Base imponible	Impuesto Tasa 17%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de Impuesto	1.594	271	6.109	1.038
Diferencias Permanentes en RLI	(850)	(144)	429	73
Diferencias Permanentes por conversión dólar	(6.982)	(1.187)	3.823	650
Provisión impuesto único 35%	-	(6)	-	(2)
Diferencia por conversión a dólar	-	35	-	7
Total ingreso (Gasto) por Impuesto Sociedad		1.031		(1.766)
Desglose Gasto Corriente/Diferido				
Impuesto Renta 17%		(665)		(723)
Impuestos gastos rechazados		(6)		(2)
(Déficit) exceso ejercicio anterior		35		7
Total Gasto por Impuesto Renta		(636)		(718)
Total (Gasto) Ingreso por Impuesto Diferido		1.667		1.048
Tasa Efectiva		64,8%		28,91%

9 - Efectivo y equivalentes al efectivo

a) La composición del rubro al 31 de diciembre 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente

Concepto	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Efectivos	-	-	-
Saldos en Bancos	1.535	323	798
Total	1.535	323	798

b) El detalle por tipo de moneda del cuadro anterior es el siguiente:

	Moneda	Saldo al 31.12.2009 MUS\$	Saldo al 31.12.2008 MUS\$	Saldo al 01.01.2008 MUS\$
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	CLP	932	323	72
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	USD	603	-	726
Total		1.535	323	798



10 - Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados

Concepto	Saldo al		
	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fondos Mutuos	-	2.207	1.330
Total	-	2.207	1.330

Las cuotas de fondos mutuos y depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor razonable, el detalle para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Origen (miles)	Tasa Período %	Vencimiento	Capital Moneda Local MUS\$	Intereses Devengados moneda local MUS\$	Saldo 31.12.2008 MUS\$
30.12.2008	Fondos Mutuos Scotiabank	CLP	393	0,6	08-01-2009	393	-	393
30.12.2008	Fondos Mutuos Scotiabank	CLP	950	0,05	08-01-2009	950	-	950
30.12.2008	Fondos Mutuos Santander	CLP	864	0,65	08-01-2009	864	-	864
Total						2.207		2.207

11 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son las siguientes:

a) Documentos y cuentas por cobrar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.12.2009 MUS\$ corriente	31.12.2008 MUS\$ corriente
Agencias Universales S. A.	96.566.490-K	Matriz Común	273	354
Total			273	354

b) Documentos y cuentas por pagar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.12.2009 MUS\$ corriente	31.12.2008 MUS\$ corriente
CPT Empresas Marítimas S. A.	83.562.400-5	Coligada de la matriz	-	27
Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Matriz	49	11
Total			49	38



c) **Transacciones:**

Las transacciones entre la Sociedad y las sociedades relacionadas, corresponden a operaciones habituales de negocios en cuanto a su objeto y condiciones.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Matriz Común	Arriendo de equipos	165	209
		Matriz Común	Servicio Muellaje	2	127
		Matriz Común	Otros Servicios prestados	41	9
		Matriz Común	Otros Servicios cobrados	4	35
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Matriz Común	Servicios Personales Eventuales	-	64
Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Matriz	Gerenciamiento	121	125
CPT Empresas Marítimas S. A.	83.562.400-5	Coligada de Matriz	Servicios Portuarios	41	205
Agental	80.010.900-0	Coligada de Matriz	Servicios Muelle	73	-
CPT Remolcadores	76.037.572-1	Coligada de Matriz	Servicios Muelle	235	-

d) En las cuentas por cobrar de las sociedades se han producido cargos y abonos a cuentas corrientes debido a facturación por prestación de servicios portuarios, arriendo de equipos y otros servicios.

Para el caso de la prestación de servicio y otras ventas, éstas tienen un vencimiento de corto plazo (inferior a un año) y las condiciones de vencimiento para cada caso varían en virtud de la transacción que las genera.

d.1) **Directorio**

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de abril de 2009. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 29 de abril quedando compuesto por:

Presidente	Antonio Jabat Alonso
Vicepresidente	Francisco Gardeweg Ossa
Directores	José Manuel Urenda Salamanca
	Beltrán Urenda Salamanca
	Sergio Pinto Romaní
	Emilio Pellegrini Ripamonti
	Franco Montalbetti Moltedo

d.2) **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones**

No existen saldos pendientes por cobrar, pagar y/o transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.

d.3) **Retribución del Directorio**

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijado anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A.

La remuneración vigente beneficios del Directorio de Portuaria Cabo Froward S.A. es mensualmente de una dieta de 10 Unidades Tributarias Mensuales por asistencia a sesiones y 10 Unidades Tributarias Mensuales por concepto de gastos de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente, cualquiera sea el número de sesiones. Además, una participación del 2% sobre las utilidades anuales para ser distribuido entre los señores Directores, correspondiéndole también doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.



A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el período 2009 y 2008

Nombre	Cargo	31-12-2009				Total MUS\$
		Periodo de desempeño	Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	Enero - diciembre 2009	15	14	14	44
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	Enero - diciembre 2009	10	10	7	27
José Manuel Urenda Salamanca	Director	Enero - diciembre 2009	8	8	10	26
Beltrán Urenda Salamanca	Director	Enero - diciembre 2009	5	7	7	19
Sergio Pinto Romaní	Director	Enero - diciembre 2009	7	7	7	21
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	Enero - diciembre 2009	7	7	7	21
Franco Montalbetti Moltedo	Director	Enero - diciembre 2009	7	7	7	21
			59	60	59	178

Nombre	Cargo	31-12-2008				Total MUS\$
		Periodo de desempeño	Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	Enero - diciembre 2008	15	15	17	47
José Manuel Urenda Salamanca	Vicepresidente	Enero - diciembre 2008	12	11	12	35
Francisco Gardeweg Ossa	Director	Enero - diciembre 2008	8	8	8	24
Beltrán Urenda Salamanca	Director	Enero - diciembre 2008	0	8	8	16
Sergio Pinto Romaní	Director	Enero - diciembre 2008	8	8	8	24
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	Enero - diciembre 2008	6	6	8	20
Franco Montalbetti Moltedo	Director	Enero - diciembre 2008	6	8	8	22
			55	64	69	188

d.4) **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores**

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.



e) **Retribución del personal clave de la gerencia**

e.1) **Remuneraciones recibidas por personal clave de la gerencia**

Personal clave de la gerencia	
Nombre	Cargo
Jaime Barahona Vargas	Gerente General
Alex Winkler Rietzsch	Gerente Comercial y Desarrollo
Miguel Muñoz Muñoz	Gerente de Operaciones
Gonzalo Rojas Salcedo	Subgerente de Administración y Finanzas

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 660 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 655 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008), esta remuneración incluye solo los sueldos y salarios, debido a que no existen planes de incentivo para el personal clave de la Gerencia.

e.2) **Otra información**

La distribución del personal de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	31.12.2009	31.12.2008
Gerentes y Ejecutivos	4	4
Profesionales y Técnicos	32	25
Trabajadores y otros	101	93
Total	137	122

e.3) **Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia**

No existen garantías constituidas a favor del personal clave de la Gerencia.

e.4) **Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción**

No existen planes de retribuciones a la cotización de la acción para el Directorio y personal clave de la Gerencia

12 - Inventarios

El saldo de inventario al Valor Razonable se indica en el siguiente cuadro:

Conceptos	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Insumos	8	16	10
Total	8	16	10

El saldo de los insumos se compone de combustibles que son utilizados en las actividades propias de las operaciones. El costo de inventario reconocido como costo de explotación durante el ejercicio 2009 asciende a MUS\$ 461 (MUS\$ 927 ejercicio 2008)

Las existencias se encuentran valorizadas al menor valor, entre el costo y el valor neto realizable. Este monto comprende todos los costos de adquisición, costo de transformación y otros costos incurridos para darle a las existencias su ubicación y condición actual.

El costo de los inventarios es asignado usando el método de primera entrada, primera salida (FIFO).



13 - Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2009, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a voto
Unica	113.238.186	113.238.186	113.238.186

Capital:

Serie	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Unica	15.786	15.786

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Sociedad al 31 de diciembre de 2009:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación	Número de accionistas
10% o más de participación	78,21	2
Menos de 10% de participación	-	-
Inversión igual o superior a UF 200	9,35	1
Inversión inferior a UF 200	12,44	1.111
Total	100	1.114
Controlador de la Sociedad	66,00	1

c) Dividendo:

i) Política de dividendos

De acuerdo a lo establecido en la ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos. Adicionalmente a las normas legales se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 25 de noviembre de 2009, el directorio de la Sociedad acordó lo siguiente:

Mantener sin ajustes la utilidad líquida al 31 de diciembre de 2009 bajo normativa IFRS, como la base para determinar la política de dividendos del año 2009.

En lo referente a los ajustes de primera aplicación, mantener el saldo de los ajustes de primera aplicación en la cuenta Resultados Retenidos, con control separado y la posibilidad de ser distribuido como dividendos.



ii) Dividendos distribuidos

Con fecha 3 de Abril de 2009 se celebró la Décima quinta 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 2008 de \$7,60 por acción

Con fecha 4 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.

d) Interés no controlador

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las filiales que pertenecen a terceras personas. El detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

Filial	Porcentaje		Interés Minoritario		Participación en Resultado	
	Interés no controlador		Patrimonio		Ingreso (pérdida)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Geología y Logística Sur Ltda.	0,1	0,1	-	-	-	-
Total			-	-	-	-

e) Gestión del Capital

La Sociedad tiene por objetivo mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar su eficiencia y el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, a través de la política de dividendos que la Junta de Accionistas ha determinado, con el fin de optimizar el retorno a sus accionistas y mantener una sólida posición financiera.

14 – Información Financiera resumida de subsidiaria

Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda Funcional	% de Participación subsidiaria	Al 31 de diciembre de 2009							
				Activos Totales MUS\$	Activos Corrientes MUS\$	Activos no Corrientes MUS\$	Pasivos Totales MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no Corrientes MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Ganancia (perdida) neta MUS\$
Geología y Logística Sur Ltda.	Chile	USD	99,9%	14	-	14	14	20	(6)	-	(4)

Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda Funcional	% de Participación subsidiaria	Al 31 de diciembre de 2008							
				Activos Totales MUS\$	Activos Corrientes MUS\$	Activos no Corrientes MUS\$	Pasivos Totales MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no Corrientes MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Ganancia (perdida) neta MUS\$
Geología y Logística Sur Ltda.	Chile	USD	99,9%	14	-	14	14	16	(2)	4	4

La subsidiaria no utiliza una fecha de presentación de los Estados Financieros distinta al de la controladora.



15 - Préstamos que devengan intereses

b) Al cierre de cada ejercicio, el valor presente de las obligaciones que devengan intereses es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009 OBLIGACIONES CON BANCOS

Nombre Empresa Deudora	Moneda	Nombre Acreedor	Tipo Amortización	Total deuda Vigente MUS\$	Porción corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	Tipo deuda	Monto original capital Prestado	Tasa	Año Vencimiento
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Security	Semestral	6.152	1.704	4.448	1.704	1.065	1.065	2.318	Crédito Garantizado	UF 100.000	TAB 360+2,1	2013
Portuaria Cabo Froward S.A	\$	Banco Santander	Anual	6.927	122	6.805	122	6.805	-	-	Crédito Garantizado	M\$ 3.450.670	TAB 360+1,4	2010
Portuaria Cabo Froward S.A	US\$	Scotiabank	Semestral	2.054	835	1.219	835	813	406	-	Crédito Garantizado	US\$ 6.500.000	LIBOR 180+1,7	2012
Subtotal				15.133	2.661	12.472	2.661	8.683	1.471	2.318				

OBLIGACIONES DE ARRIENDO

Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Bice	Mensual	31	22	9	22	9	-	-	Leasing	M\$ 22.000	2,13	2011
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Bice	Mensual	83	66	17	66	17	-	-	Leasing	UF 6.107,81	5,42	2011
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Santander	Mensual	61	45	16	45	16	-	-	Leasing	UF 4.247,9	4,76	2011
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Scotiabank	Mensual	61	45	16	45	16	-	-	Leasing	UF 4.112,1	6,54	2011
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Scotiabank	Mensual	47	47	-	47	-	-	-	Leasing	UF 3.317,2	4,95	2010
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Scotiabank	Mensual	47	27	20	27	20	-	-	Leasing	UF 1.973	9,32	2011
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Scotiabank	Mensual	541	133	408	133	141	149	118	Leasing	UF 17.126	4,95	2013
Subtotal				871	385	486	385	219	149	118				
Total deuda				16.004	3.046	12.958	3.046	8.902	1.620	2.436				



Al 31 de diciembre de 2008
OBLIGACIONES CON BANCOS

Nombre Empresa Deudora	Moneda	Nombre Acreedor	Tipo Amortización	Total deuda Vigente MUS\$	Porción corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	Tipo deuda	Monto original capital Prestado	Tasa	Año Vencimiento
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Security	Semestral	6.342	1.412	4.930	1.412	1.321	869	869	1.871	Crédito Garantizado	UF 100.000	TAB 360+2,1	2009
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Security	Semestral	512	512	-	512	-	-	-	-	Crédito Garantizado	UF 202.955,14	TAB 360+1,4	2013
Portuaria Cabo Froward S.A	US\$	Scotiabank	Semestral	2.892	860	2.032	860	813	813	406	-	Crédito Garantizado	US\$ 6.500.000	LIBOR 180+1,7	2012
Total				9.746	2.784	6.962	2.784	2.134	1.682	1.275	1.871				

OBLIGACIONES DE ARRIENDO

Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Bice	Mensual	25	25	-	25	-	-	-	-	Leasing	UF 5.467,5	4,99	2009
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Bice	Mensual	119	51	68	51	54	14	-	-	Leasing	UF 6.107,81	5,42	2011
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Santander	Mensual	85	35	50	35	37	13	-	-	Leasing	UF 4.247,9	4,76	2011
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Scotiabank	Mensual	84	35	49	35	37	12	-	-	Leasing	UF 4.112,1	6,54	2011
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Scotiabank	Mensual	74	36	38	36	38	-	-	-	Leasing	UF 3.317,2	4,95	2010
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Scotiabank	Mensual	58	20	38	20	22	16	-	-	Leasing	UF 1.973	9,32	2011
Portuaria Cabo Froward S.A	UF	Banco Scotiabank	Mensual	544	102	442	102	108	115	121	98	Leasing	UF 17.126	4,95	2013
Total				989	304	685	304	296	170	121	98				
Total deuda				10.735	3.088	7.647	3.088	2.430	1.852	1.396	1.969				

b) Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 el detalle de los flujos de efectivo contractuales sin descontar son los siguientes:

Obligaciones con Bancos:			Flujos al 31.12.2009			
Nombre Acreedor	Monto Capital adeudado MUS\$	Moneda	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$
Banco Security	6.066	UF	1.765	1.260	1.229	2.405
Banco Santander	6.805	UF	-	7.082	-	-
Scotiabank	2.031	US\$	865	842	412	-
Subtotal	14.902		2.630	9.184	1.641	2.405

Obligaciones de arriendo:						
Nombre Acreedor	Monto Capital adeudado MUS\$	Moneda	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$
Banco Bice	31	UF	22	9	-	-
Banco Bice	83	UF	69	17	-	-
Banco Santander	61	UF	47	16	-	-
Banco Scotiabank	61	UF	47	16	-	-
Banco Scotiabank	47	UF	48	-	-	-
Banco Scotiabank	47	UF	31	20	-	-
Banco Scotiabank	541	UF	162	162	162	121
Subtotal	871		426	240	162	121
Total	15.773		3.056	9.424	1.803	2.526



Obligaciones con Bancos:			Flujos al 31.12.2008				
Nombre Acreedor	Monto Capital adeudado MUS\$	Moneda	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$
Banco Security	506	UF	517	-	-	-	-
Banco Security	6.251	UF	1.361	1.441	1.029	998	1.963
Scotiabank	2.844	US\$	850	889	865	423	-
Subtotal	9.601		2.728	2.330	1.894	1.421	1.963

Obligaciones de arriendo:							
Banco Bice	25	UF	25	-	-	-	-
Banco Bice	119	UF	56	56	14		-
Banco Santander	85	UF	37	39	13	-	-
Banco Scotiabank	84	UF	39	39	13	-	-
Banco Scotiabank	74	UF	39	39	-	-	-
Banco Scotiabank	58	UF	25	25	17	-	-
Banco Scotiabank	544	UF	132	132	132	132	100
Subtotal	989		353	330	189	132	100
	10.590		3.081	3.056	2.083	1.553	2.063

16 - Ingresos diferidos

Ingreso diferido	31.12.2009 MUS\$		31.12.2008 MUS\$		01.01.2008 MUS\$	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Saldo inicial	85	-	-	-	-	-
Incrementos	-	-	113	-	-	-
Bajas/aplicaciones	(85)	-	(28)	-	-	-
Movimientos, subtotal	(85)	-	(28)	-	-	-
Saldo final	-	-	85	-	-	-

El saldo al 31 de diciembre de 2008, corresponde a ingresos por arriendos percibidos por adelantado.

17 - Beneficios y gastos a empleados

Gastos a empleados	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Sueldos y salarios	4.221	4.286
Total	4.221	4.286

(1) Pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.



18 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Conceptos	31.12.2009 MUS\$		31.12.2008 MUS\$		01.01.2008 MUS\$	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Deudas por compras o prestación de servicios	6.338	-	1.581	-	2.749	-
Cuentas por pagar al personal	160	-	28	-	75	-
Otras	243	1.750	714	1.584	632	1.534
Total	6.741	1.750	2.323	1.584	3.456	1.534

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las deudas por compras o prestación de servicios corresponden en su totalidad a proveedores nacionales.

Dentro del ítem otros no corrientes se incluye el monto adeudado a Itochu Corporation, el que está determinado de acuerdo a contrato suscrito con fecha 13 de agosto de 2001, debiendo ser pagada en el año 2011. El valor a pagar se encuentra condicionado a una cláusula suspensiva relacionada con movilización de carga en el puerto. Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, el monto se encuentra valorizado al valor actual de la deuda.

19 - Provision

Concepto	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Gastos de Administración por incurrir	118	117	98
	118	117	98

Los movimientos de las provisiones para el término de los ejercicios es el siguiente

Movimientos Otras Provisiones MUS\$	31.12.2009	31.12.2008
Saldo inicial	117	75
Incremento (decremento) en provisiones existentes	76	117
Provisión utilizada	(75)	(75)
Movimientos (subtotal)	1	42
Saldo final otras provisiones	118	117

20 - Ingresos y gastos

a) Ingresos y gastos ordinarios

El detalle de los Ingresos Ordinarios para los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

Ingresos Operacionales	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Servicios de importación	4.562	5.208
Servicios de exportación	12.045	15.476
Servicios de cabotaje	946	1.573
Otros servicios	316	356
Total Ingresos operacionales	17.869	22.613



b) Gastos de operación

El detalle de los Gastos de la Operación para los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

Costos Operacionales	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Servicios de muellaje	399	138
Servicios de transferencia	1.313	2.022
Servicios de recepción y acopio	670	1.163
Servicios de desacopio	466	820
Otros costos operacionales	5.625	6.083
Depreciación	3.532	3.595
Total Costos operacionales	12.005	13.821

21 - 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 ejercicio 2009 la empresa por este concepto ha incurrido en desembolsos por MU\$9 (MU\$7 en el 2008).

22 - Administración del Riesgo

Factores de Riesgo Financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgos de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. y subsidiaria.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia dando cumplimiento a políticas globales aprobadas por el Directorio.

a) Factores de Riesgo de Mercado

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

- Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuaran debido al tipo de cambio. La exposición de la sociedad a los riesgos de variación de tipo de cambio se relaciona principalmente a las actividades operacionales de la sociedad, es decir, cuando los ingresos o gastos son denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de la sociedad. El principal riesgo que tiene la sociedad es sobre sus obligaciones, dado que se encuentran expresadas en una moneda distinta a la moneda funcional dólar estadounidense.

Las ventas de Portuaria Cabo Froward S.A., están indexadas aproximadamente en un 97% a dólares y en un 3% en moneda nacional. Por otro lado los costos de explotación están indexados en un 88% en moneda nacional y en un 12% en dólares.

Como consecuencia de lo anterior, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un fuerte impacto en los costos y resultados del grupo.

La composición de activos (cuentas por cobrar) y pasivos de la Sociedad (créditos bancarios y otras cuentas por pagar), están constituidas principalmente por valores indexados a moneda nacional, esto se explica por sus pasivos que están en una moneda distinta a su moneda funcional dólar estadounidense.

Durante el ejercicio 2009, la apreciación de la moneda local respecto del dólar ha afectado desfavorablemente los resultados contables según Normas NIIF.

A la fecha, la administración no ha estimado suscribir operaciones de derivados.



- **Riesgo de Precio**

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

- **Riesgo tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés afecta a los pasivos bancarios, dado que la Sociedad mantiene sus obligaciones financieras a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2009, la composición de la deuda financiera es la siguiente:

Obligaciones Financieras expresadas a:	%	Efecto en resultados por variación en 1 punto % MUS\$
Tasa Fija	5	-
Libor + spread	13	41
TAB + spread	82	131

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente los resultados en MUS\$172

b) **Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio relacionado a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la sociedad, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. Para la Sociedad el riesgo asociado a los créditos a clientes es poco significativo, ya que los periodos de pago están definidos contractualmente. Es por ello que al 31 de diciembre no se contabilizaron provisiones por incobrables.

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

c) **Riesgo de Liquidez**

La sociedad monitorea su riesgo de falta de fondos usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. El objetivo de la sociedad es mantener un perfil de inversiones de corto plazo que minimice la necesidad de recurrir a financiamiento externo de corto plazo.

d) **Análisis de Sensibilidad**

La sociedad tiene la mayoría de sus pasivos financieros en moneda distinta del dólar, el monto aproximado de estos pasivos es de MUS\$ 13.054. Si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 10% el efecto en resultados implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$1.187. Al contrario, si este se deprecia en un 10% implicaría reconocer un efecto negativo en resultados por MUS\$1.450.



23 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad se encuentra con tres demandas judiciales en proceso, al cierre del periodo no se efectuaron provisiones por este concepto, debido a que atendiendo al estado actual del proceso no es posible estimar si generaran pasivos por estas causas.

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 futuros activos que se construirán con este financiamiento.

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008, el detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de		Fecha liberación de garantía
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUS\$	30/09/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	7.990	6.152	6.855	2013
Banco Scotiabank	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	7.748	2.054	2.891	2012
Itochu Corporation	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Industrial	Activos Portuarios	5.985	1.751	1.544	2011
Banco Santander	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Instalaciones	11.529	6.927	-	2010

24 - Caucciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, no existen cauciones obtenidas de terceros.

25 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de organismos fiscalizadores.

26 - Hechos posteriores

a) Con fecha 27 de febrero de 2010 se produjo un terremoto que afectó gran parte de nuestro país y principalmente la VIII región del Biobío en donde nuestra sociedad mantiene dos terminales más uno en construcción.

El terminal portuario ubicado en la zona de Coronel, VIII región, se encuentra transitoriamente sin operación. El terminal de la X° región se encuentra plenamente operativo, sin problemas ni daños de importancia.

En relación a los daños en los terminales de la VIII región estos se encuentran aún en proceso de evaluación por los profesionales especialistas, por lo que no nos es posible cuantificar aun económicamente los eventuales perjuicios para la Sociedad, ni tampoco en que tiempo estarán operativos nuevamente.

La sociedad cuenta con seguros que cubren los daños producidos por el sismo.

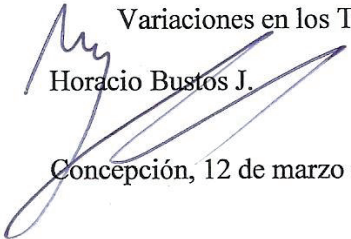
b) No se tiene conocimiento de hechos posteriores al 31 de diciembre de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (29 de enero de 2010), que afecten significativamente la situación patrimonial y/o resultado de la sociedad.



Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. 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.
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 que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. 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 afiliada al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios patrimoniales y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Por convertir sus estados financieros a la moneda funcional (dólares estadounidenses), la Sociedad ha utilizado la metodología establecida en la NICCH 21 / NIC 21 "Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera"


Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 12 de marzo de 2010.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	INDICADOR	Unidad	Dic-09	Dic-08
Liquidez	Liquidez Corriente	veces	0,54	0,94
	Razón Acida	veces	0,51	0,90
	Capital de Trabajo	MM\$	-4.924	-394
Endeudamiento	Razón Endeudamiento	%	0,64	0,41
	Deuda Corto plazo	%	18%	35%
	Deuda largo plazo	%	82%	65%
	Cobertura costo financieros	Veces	3,31	8,50
Rentabilidad	R° Explotación/Ingresos explotación	%	24%	26%
	Rentabilidad del patrimonio	%	5%	9%
	Rentabilidad el activo	%	3%	6%

Razones de Liquidez

Las variaciones de estos indicadores con respecto al periodo anterior, se explican por una disminución de los recursos disponibles, debido a que estos han sido utilizados para financiar las inversiones realizadas durante el periodo.

Razones de Endeudamiento

El incremento que muestra la razón de endeudamiento, se explica principalmente por la obtención de crédito a largo plazo, para financiar inversiones asociadas a la construcción del 3° Muelle.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad a diciembre de 2009, que esta dado por el resultado operacional sobre los ingresos de explotación, se vieron levemente disminuidos con respecto a diciembre de 2008, debido al comportamiento de los costos respecto de los ingresos, ya que su disminución no se ve afectada en la misma proporción dado a que parte importante de los costos corresponde a costos fijos.

Por otra parte, la rentabilidad del activo también se vio disminuida debido a que durante el periodo 2009, existió un incremento significativo del activo producto de la construcción del tercer muelle, lo que hace disminuir la rentabilidad ya que no se encuentran operativos, dicho muelle entrará en operaciones durante el segundo semestre de 2010.

RESULTADOS	31-12-2009 MUSD	31-12-2008 MUSD
INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN:		
Estibas/ Desestibas	13.361	17.703
Otros	4.508	4.910
Total Ingresos	17.869	22.613
COSTOS DE LA EXPLOTACIÓN:		
Estibas/ Desestibas	- 8.022	- 11.388
Otros	- 3.983	- 2.433
Total Costos	- 12.005	- 13.821
	-	
RESULTADO OPERACIONAL	3.443	5.836
GASTOS FINANCIEROS	- 690	- 815
RESULTADO NO OPERACIONAL	- 1.859	273
R.A.I.I.D.A.I.E.	6.000	6.923
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO	2.625	4.343



Resultado Operacional

El resultado operacional muestra una disminución respecto a igual periodo anterior, situación que se explica principalmente por la baja en un 23% en las toneladas transferidas durante el periodo 2009.

Resultado no Operacional

El resultado no operacional disminuyó con respecto a igual periodo anterior, debido al efecto negativo por diferencia de cambio. Este efecto se explica principalmente por el incremento en los pasivos en pesos, que debido a la baja del dólar durante el periodo 2009, implicó un incremento de los pasivos.

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

Flujo de Efectivo MUSD	Dic-2009	Dic-2008	Variación dic 2009- dic 2008	% Variación dic 2009- dic 2008
de la Operación	6.435	6.427	8	-
de Inversión	-10.168	-2.179	- 7.989	367%
de Financiamiento	2.442	-3.549	5.991	- 169%
Flujo neto del periodo	-1.291	699	1.990	

Flujos de operación

Los flujos de operación están dados principalmente por los ingresos de efectivo obtenidos durante el periodo, que corresponden principalmente a cobranzas de clientes que son utilizados en los pagos derivados de sus operaciones (principalmente pago proveedores y remuneraciones). Si bien estos flujos no muestran una variación importante durante el periodo 2009, estos sí se vieron afectados ya que por un lado disminuyeron los importes de clientes y por otro se vieron disminuidos los pagos a proveedores.

Flujos de Inversión

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 10.168 que comparado con el periodo anterior representa una mayor salida de caja equivalente a un 367%. Este incremento se explica principalmente por los desembolsos realizados durante el periodo por la construcción del 3° muelle.

Flujos de Financiamiento

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo por MUS\$ 2.442 durante el ejercicio 2009, este flujo está dado por la obtención de préstamos de largo plazo por un monto MUS\$6.328 para el financiamiento de la construcción del 3° Muelle, Por otro parte durante el periodo 2009 se efectuaron pagos de créditos por un monto MUS\$ 2.465. Durante el ejercicio 2008 no se obtuvieron nuevos financiamientos bancarios, solo se efectuaron pagos de créditos por un monto de MUS\$ 1.838.

Análisis de diferencias entre valor libro y valor de mercado

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



Análisis de riesgo financiero

La política de la Sociedad es obtener créditos para el financiamiento de sus inversiones de mayor envergadura. Por lo tanto, se expone a riesgo de tasa de interés, de tipo de cambio, que es cubierto cubre con contratos de financiamiento flexibles que permitan hacer frente a estas variaciones.

En cuanto al riesgo de precios, las tarifas están definidas y se basan en contratos de mediano y largo plazo, lo que permite disminuir el riesgo por variaciones de precio.

Análisis de riesgo mercado

Los factores de riesgos inherentes a la actividad desarrollada por la compañía están constituidos por el incremento de la competitividad.





SEA CONFIDENCY

IMO 3287209

AP | E

ER | S

ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA.

CONCEPCIÓN, CHILE

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008



GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA
Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008
(en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activos intangibles, neto	14	14	14
Total activos no corrientes	14	14	14
Total activos	14	14	14

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	20	16	20
Total pasivos corrientes	20	16	20
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	20	20	23
Otras reservas	(6)	(6)	(9)
Resultados retenidos	(20)	(16)	(20)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	(6)	(2)	(6)
Total patrimonio neto	(6)	(2)	(6)
Total pasivo y patrimonio neto	14	14	14



GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA
Estados de Resultados Integrales
(en miles de dólares estadounidenses)

	31.12.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio	(4)	4
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(4)	4
Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(4)	4
Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria		
Ganancia atribuible a los accionistas mayoritarios	(4)	4
Ganancia atribuible a participación minoritaria	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(4)	4

	31.12.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Ganancia del período	(4)	4
OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO		
Ajustes por conversión	-	3
Incremento capital	-	(3)
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales	(4)	4
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A		
Accionistas mayoritarios	(4)	4
Participaciones minoritarias	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	(4)	4



GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA
Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre 2008 y 01 de enero 2008

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas			Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Total cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total cambios en patrimonio neto
	Acciones ordinarias	Reservas para futuros dividendos	Reservas de conversión	Otras reservas varias				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2009	20	-	(9)	3	(16)	(2)	-	(2)
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	(4)	(4)	-	(4)
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	(4)	(4)	-	(4)
Saldo final periodo actual al 31.12.2009	20	-	(9)	3	(20)	(6)	-	(6)
<hr/>								
Saldo inicial periodo anterior 01.01.2008	23	-	(9)	-	(20)	(6)	-	(6)
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	4	-	-	4
Otros decrementos (incrementos) en patrimonio	(3)	-	-	3	-	-	-	-
Cambios en el patrimonio	(3)	-	-	3	4	-	-	(2)
Saldo final periodo anterior 31.12.2008	20	-	(9)	3	(16)	(2)	-	(2)



GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

	31.12.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo por operaciones, Método Directo	0	0
Flujos de efectivo por otras actividades de operación	0	0
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	0	0
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	0	0
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	0	0
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	0	0



Nota de Criterios Contables Aplicados

Nota 1 - Información Corporativa:

Geología y Logística Sur Ltda. es una empresa de servicios portuarios, cuyo objeto es la adquisición, explotación, arrendamiento y venta de sustancias minerales, propiedades mineras y yacimientos minerales en general, sea directamente o a través de terceros.

La sociedad se encuentra en etapa de desarrollar un programa de explotación de las pertenencias mineras, ya sea directamente o por terceros. Al 31 de diciembre 2009 y 2008, la sociedad Geología y Logística Sur Ltda. no está realizando actividades productivas ni comerciales, lo anterior debido a que se encuentra obteniendo las autorizaciones de las autoridades competentes, para comenzar la explotación de las pertenencias mineras.

La Sociedad es una sociedad de responsabilidad limitada y es filial de Portuaria Cabo Froward S.A.

Nota 2 - Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

Estado de Situación Financiera y Estado de Cambios en el Patrimonio: Terminados al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.

Estado de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresados en miles de dólares Estadounidenses, debido a que el dólar estadounidense es la moneda funcional de la sociedad.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Las estimaciones que se han realizado en los presentes estados financieros han sido calculadas en base a la mejor información disponible en la fecha de emisión de dichos estados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

d) Bases de presentación

Los estados financieros del 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos, han sido convertidos a US\$ (dólares estadounidenses) a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Fecha	\$
31-12-2009	0,00197
31-12-2008	0,00157



f) Bases de conversión

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del ejercicio a través de la cuenta "Diferencias de Cambio".

g) Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros consolidados

La moneda de presentación de los estados financieros determinada por la Sociedad es el dólar estadounidense.

La Sociedad lleva su contabilidad en pesos chilenos y han definido como su moneda funcional el dólar estadounidense por lo que convierten sus estados financieros denominados en moneda local de la siguiente manera: los activos y pasivos monetarios a tasas de cambio de cierre, los activos no monetarios a tasas de cambio históricos y las partidas de ingresos y gastos a tasas de cambio promedio mensual o con el tipo de cambio del día de la transacción, excepto las depreciaciones y amortizaciones que se convierten a tasas históricas. La diferencia resultante de la conversión se registra en los resultados del ejercicio.

h) Intangibles

Los activos intangibles son registrados a su costo de adquisición o producción, menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

i) Impuesto a las utilidades

El gasto por Impuesto a las utilidades de cada ejercicio recoge tanto el impuesto a la renta como los impuestos diferidos.

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 17% para 2009 y 2008.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos.

Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

j) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de esta categoría, según lo establecido en el NIC 32, cuando el objetivo de las inversiones realizadas es obtener rentabilidad a corto plazo dada la variación de los precios de mercado. La variación entre el costo y el valor razonable será registrada con cargo a resultados del período. El valor justo es determinado según el precio de lista de los activos que se transan en mercados activos, o según modelos de valoración en caso de instrumentos financieros que no tienen valor de cotización.

k) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.



l) Ingresos y gastos

Los ingresos de explotación se reconocen sobre la base de devengado al momento de la prestación de los servicios. El método utilizado para la determinación del porcentaje de terminación de las operaciones de prestación de servicios es sobre la base devengada, es decir, se considera el total de toneladas transferidas para cada uno de los servicios de carga y descarga. Los precios de venta están determinados por las condiciones contractuales con cada uno de los clientes y se presentan netos de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación.

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren, por el método del devengado.

m) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2009.

Normas y Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda de IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial	1 de enero de 2010
Enmienda de IFRS 2	Transacciones con pago basado en la acción y liquidación en caja entre empresas del grupo	1 de enero de 2010
Enmienda de IFRS 3	Combinación de negocios	1 de enero de 2010
Mejora a la IFRS 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	1 de enero de 2010
Mejora a la IFRS 8	Segmentos de operación	1 de enero de 2010
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
Enmienda de IAS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010
Enmienda de IAS 7	Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2010
IAS 24 revisada	Partes Vinculadas	1 de enero de 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2010
Enmienda de IAS 32	Clasificación de emisiones de derechos de acciones	1 de febrero de 2010
Mejora a la IAS 36	Deterioro del valor de los activos	1 de enero de 2010
Mejora a la IAS 38	Activos Intangibles	1 de enero de 2010
Enmienda de IAS 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2010
Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
Enmienda IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011



Informe de los Auditores Independientes

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

Como auditores externos de Portuaria Cabo Froward S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 12 de marzo de 2010. Los estados financieros básicos de la afiliada Geología y Logística Sur Ltda. y su “nota de criterios contables aplicados”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su “nota de criterios contables aplicados” de Geología y Logística Sur Ltda. adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Portuaria Cabo Froward S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Portuaria Cabo Froward S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 12 de marzo de 2010

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

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

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.
(Sociedad Anónima Abierta)

