

# Memoria Anual 2010



Portuaria Cabo Froward S.A.





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





# Indice

Carta del Presidente del Directorio	5
Identificación de la Sociedad	7
Identificación básica	8
Documentos constitutivos	8
Direcciones	9
Directorio y Ejecutivos	11
Directorio	12
Ejecutivos de la sociedad	14
Personal	15
Descripción de la organización interna	15
Propiedad de la Sociedad	17
Principales Accionistas	18
Cambios en la propiedad	20
Actividades y Negocios de la Sociedad	23
Reseña histórica	24
Descripción del Sector Industrial	26
Descripción de las actividades y negocios	26
Objeto social	26
Gestión comercial y desarrollo	27
Hitos comerciales terminal Coronel	28
Hitos comerciales terminal Calbuco	29
Servicios y Actividades	30
Cargas transferidas por la empresa	32
Contratos comerciales	32
Principales clientes	33
Principales proveedores	34
Propiedades	34
Construcciones	36
Equipos	36
Seguros	36
Marcas y patentes	37
Actividad financiera	37
Factores de riesgo	37
Política de inversión y financiamiento	37
Información Sobre Filial	38
Utilidad Distribuible	38
Política de Dividendos de la Sociedad	39
Transacciones de Acciones	39
Remuneraciones del Directorio y Gerentes	40
Indicadores de Gestión	43
Hechos Relevantes	41
Informe Sobre los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009	48
Informe de los Auditores Independientes	50
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	91
Geología y Logística Sur Limitada	
Informe Sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010	96
Informe de los Auditores Independientes	98







## Carta del Presidente del Directorio

### *Estimados Señores Accionistas:*

En la última carta a los señores accionistas, les informaba de importantes nuevos contratos de descarga por nuestros muelles, que nos hacían ser muy optimistas en lo referente a resultados del ejercicio correspondiente al año 2010. Sin embargo, el terremoto del 27 de febrero, que castigó con inusual violencia algunas regiones de nuestro país, borró de un plumazo lo que en base a mucho esfuerzo habíamos logrado.

Nuestro terminal de Coronel, situado en la zona más afectada por el sismo, sufrió daños muy severos que fueron evaluados, en principio, en 10 millones de dólares. Los dos muelles quedaron inutilizados y sólo reanudarían sus actividades tres meses después.

Esta interrupción en nuestro principal terminal por un período tan prolongado, significó un notable perjuicio económico para nuestra empresa.

Si bien los daños antes mencionados están cubiertos por seguros, los deducibles afectaron directamente a resultados y a la caja de Froward.

Nuestros clientes también fueron muy perjudicados por la interrupción de embarques y descargas en nuestro terminal por un período de 90 días, lo que mucho hemos lamentado. Los daños que afectaron a nuestros muelles fueron muy considerables y el personal de Froward realizó notables esfuerzos y puso en práctica iniciativas muy creativas para aminorar el perjuicio. Las primeras estimaciones consideraban una paralización de cuatro a cinco meses.

Seguiremos trabajando con el mayor entusiasmo y dedicación para poder ofrecer un servicio óptimo a quienes depositaron su confianza en nuestra empresa.

La violencia del sismo afectó también a ENDESA. Su termoeléctrica Bocamina I sufrió serios daños que significaron su paralización por un período de casi 10 meses. La nueva planta Bocamina II, en construcción, que estaba programada para entrar en servicio a mediados de 2010, sólo estará en condiciones de generar energía el año 2012.

Todo lo anterior significa que el nuevo muelle construido especialmente para descargas de carbón, con un costo de 27 millones de dólares, tendrá un largo período sin uso.

Afortunadamente, el Banco Santander nos ayudará a soportar esta difícil situación. Si bien la naturaleza nos castiga periódicamente, el tener que enfrentar la adversidad nos fortalece y nos permite aportar una mayor energía en el logro del progreso y eficiencia de nuestra empresa.

El proyecto de Copec para asegurar la distribución oportuna de combustibles en las regiones IX<sup>a</sup>, X<sup>a</sup> y XI<sup>a</sup>, en base a un transporte marítimo reemplazando a camiones, usando nuestro terminal de Calbuco especialmente adaptado para ello, está muy cerca de convertirse en realidad. Se han construido siete grandes estanques con una capacidad total de 67.000 metros cúbicos para diesel, gasolina para vehículos y gasolina de aviación.

La inversión de Copec para adaptar nuestro terminal a esta nueva actividad, será de 7 millones de dólares. La primera nave debería descargar en Calbuco en febrero de 2011.

Los resultados del ejercicio 2010 se pueden considerar muy satisfactorios pues incluyen todos los perjuicios sufridos por Froward a raíz del terremoto, es decir, las deducciones de todos los seguros comprometidos. A pesar que se detuvo la actividad de los muelles Puchoco y Jureles en Coronel por un período de tres meses, durante los nueve restantes se movilizó más carga que en el año anterior.

El resultado del ejercicio del año 2011 debería ser más favorable porque esperamos un año normal. Tendremos un adicional de descargas de combustible en Calbuco y algunas descargas de carbón para la planta Bocamina I, que ya está funcionando.

En esta cuenta merece ser destacada la dedicación encomiable de nuestro personal que, especialmente en el lapso post terremoto, derrochó sus mejores energías para cooperar en la más pronta normalización de actividades, aunque muchos de ellos tuvieron daños cuantiosos en sus hogares.

Esperamos que con la reconocida capacidad de nuestro Directorio y el valioso aporte de todo el personal de Froward, podamos ofrecer a nuestros accionistas una compensación adecuada al aporte de capital que han hecho y que ha permitido el desarrollo creciente de actividades de la empresa.

Antonio Jabat A. / **Presidente**





# Identificación de la Sociedad



## Identificación Básica

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

## 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, donde 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 N° 35031 del 2 de diciembre de 1994 y se inscribieron en el Registro de Comercio a Fojas 950 número 828 del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1994.



## Direcciones

Casa Matriz : Urriola N° 87 piso 3 Valparaíso  
Fonos/Fax : (032) 2556390 - 2230649  
E-Mail : cabofroward@froward.cl  
Web site : www.froward.cl  
Puertos : Coronel, Región del Bio Bio  
Palomares s/n, Sector Schwager  
Fonos/Fax: (41) 271 1091 - 271 1638  
Casilla 141  
E-Mail: cabofroward@froward.cl

Calbuco, Región de Los Lagos  
Isla Quihua s/n, Sector San José  
Fono/Fax: (65) 431 727





# Directorio y Ejecutivos



## Directorio


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

■ **Director**  
Sr. Franco Montalbetti Moltedo  
Ingeniero Comercial

■ **Director**  
Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti  
Ingeniero Civil Industrial

■ **Vicepresidente**  
Sr. Francisco Gardeweg Ossa  
Ingeniero Comercial





**Director**  
Sr. Beltrán Urenda Salamanca  
Abogado

**Director :**  
Sr. José Manuel Urenda Salamanca  
Abogado

**Presidente :**  
Sr. Antonio Jabat Alonso  
Capitán de Alta Mar

**Director**  
Sr. Sergio Pinto Romani  
Contador General



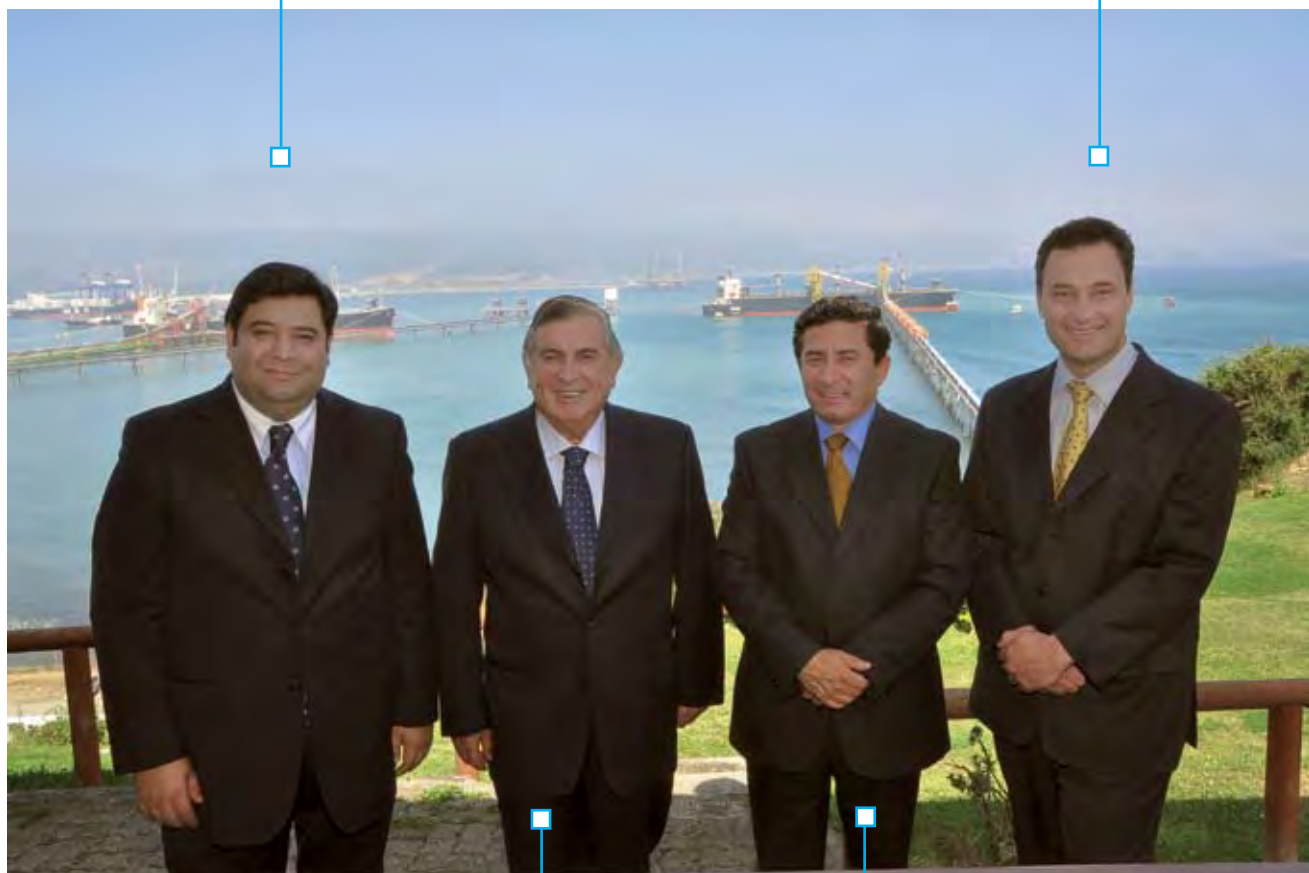
## Ejecutivos de la sociedad

### Subgerente de Administración y Finanzas

Sr. Gonzalo Rojas Salcedo  
Contador Auditor

### Gerente Comercial y Desarrollo

Sr. Diego Alfaro Hoeneisen  
Ingeniero Civil Industrial



### Gerente General

Sr. Jaime Barahona Vargas  
Oficial de Marina Mercante

### Gerente de Operaciones

Sr. Miguel Muñoz Muñoz  
Ingeniero Civil Eléctrico



## Personal

La sociedad cuenta con 137 empleados al 31 de Diciembre de 2010 de acuerdo a la siguiente distribución:

Tipo de personal	Individual	Consolidado
Gerente y Ejecutivos Principales	4	5
Profesionales y Técnicos	33	33
Trabajadores	100	100

## 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.







 Propiedad de la Sociedad

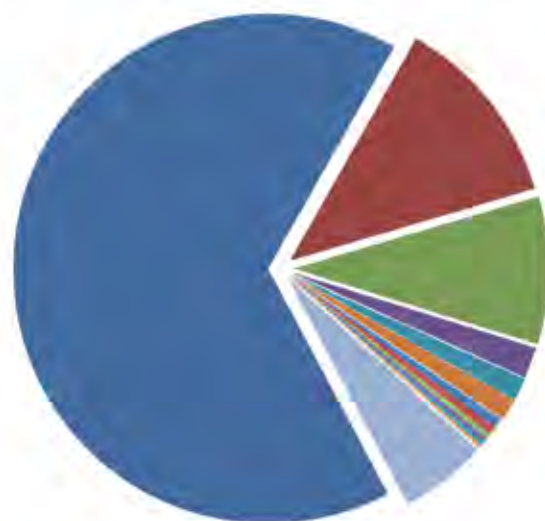


## Principales Accionistas

Los principales accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de Diciembre de 2010 son los siguientes:

Nombre	Cantidad Acciones	Porcentaje Participación
EMPRESAS NAVIERAS S.A.	74.737.202	66,00%
PUERTO DE LIRQUEN S.A.	13.823.458	12,21%
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD.	10.592.682	9,35%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	2.193.507	1,94%
NYK SUDAMERICA (CHILE) LIMITADA	1.619.183	1,43%
SUBERCASEAUX AMENABAR FERNANDO	1.545.789	1,37%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	680.743	0,60%
CELFIN CAPITAL S.A.,CORREDORES DE BOLSA	623.033	0,55%
INVERSIONES QUIAPO SUR LIMITADA	365.150	0,32%
MARIA ELENA DE INVERSIONES S.A.	344.627	0,30%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	252.578	0,22%
RAZETO MIGLIARO, BRUNO	191.322	0,17%
OTROS 1.084 ACCIONISTAS	6.268.912	5,54%
<b>TOTAL</b>	<b>113.238.186</b>	<b>100%</b>

## Participación



La propiedad de la sociedad al 31 de Diciembre de 2010, corresponde a 1.096 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 indica, 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%; Rocío 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 Maritimas 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, 0,30%; 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 Romani, Rut. 3.821.577-9, 3,66%; Sergio Pinto Fernández, Rut. 8.018.789-0, 0,81%; Olguinha Pinto Fernández, Rut. 9.029.234-K, 0,81%; María Inés Pinto Fernández, Rut. 8.240.994-7, 0,81%; Jaime Pinto Fernández, Rut. 9.657.524-6, 0,81%; Eugenio Valenzuela Carvallo, Rut. 5.775.663-2, 2,20%; Ljuwica Jadresic Vargas, Rut. 2.289.101-4, 0,02%; Jaime Barahona Vargas, Rut. 4.208.242-2, 4,25%; Jaime Barahona Urzua, Rut. 8.869.115-6, 0,23%; Antonio Jabat Alonso, Rut. 2.095.649-6, 6,44%; María José Jabat Prieto, Rut. 8.868.497-4, 0,20%; María Sol Landa Alonso, Rut. 9.703.166-5, 0,20%; 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%; Felipe Irrarrazaval Ovalle, Rut. 7.015.317-3, 17,36%; Marcelo Ramos de Aguirre, Rut. 8.985.372-9, 0,01%; José Luis Chanes Carvajal, Rut. 7.015.602-4, 2,67%.

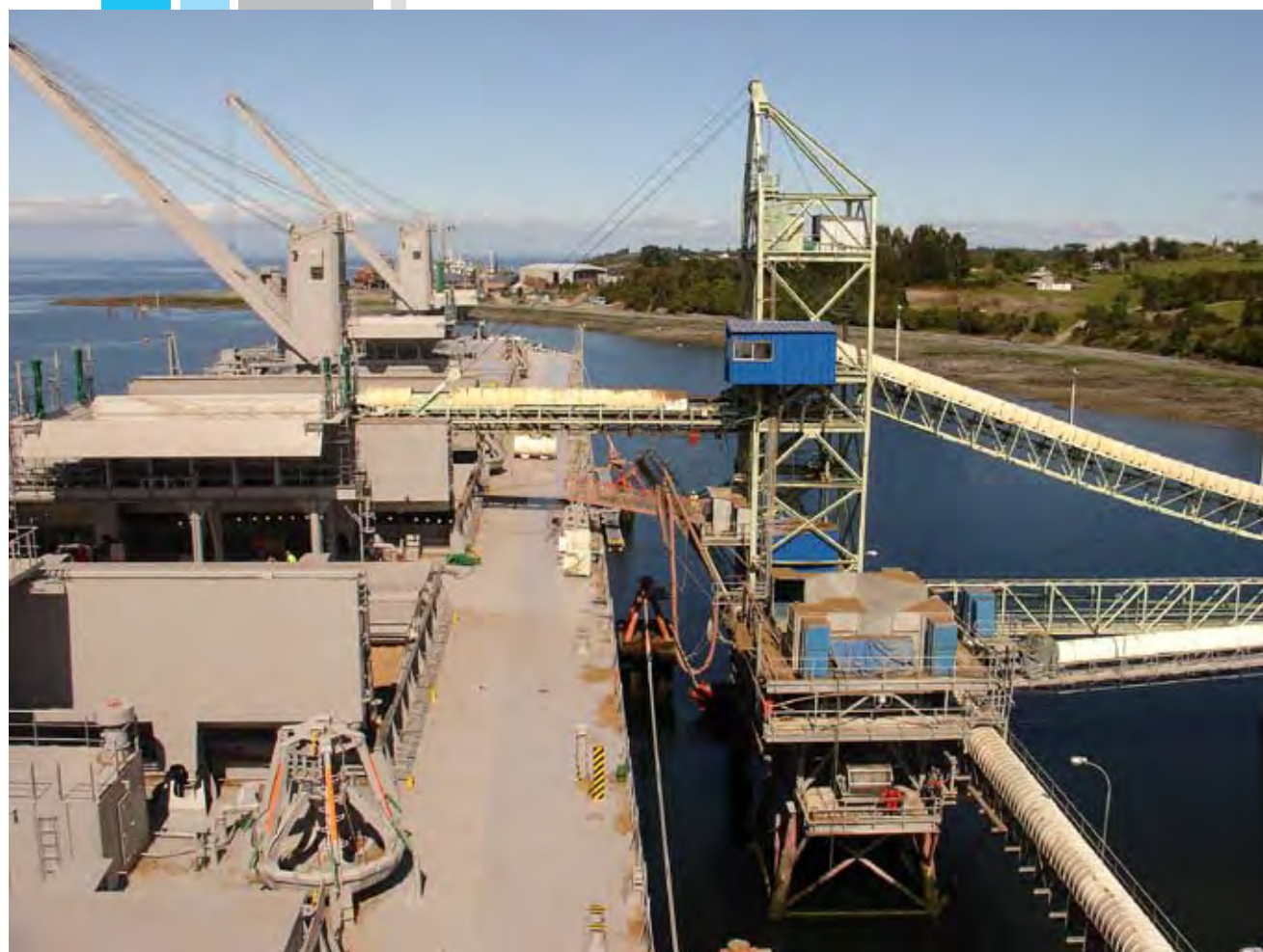
Sociedad de Inversiones Paine S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A. Sociedad Nacional de Valores S.A. e Inmobiliaria Dos Robles S.A., ambos accionistas de Sociedad de Inversiones Paine S.A., son accionistas directos en Empresas Navieras S.A. Inversiones Santa Paula Ltda.,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

Accionistas	2010		2009		Variación	
	Acciones	Participación	Acciones	Participación	Acciones	Participación
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	2.193.507	1,937%	2.113.570	1,867%	79.937	0,070%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	680.743	0,601%	338.290	0,299%	342.453	0,302%
CELFIN CAPITAL S.A.,CORREDORES DE BOLSA	623.033	0,550%	633.426	0,559%	(10.393)	-0,009%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	252.578	0,223%	360.885	0,319%	(108.307)	-0,096%
INVERSIONES CUATRO VIENTOS S.A.	-	0,000%	315.921	0,279%	(315.921)	-0,279%









# Actividades y Negocios de la Sociedad



## Reseña Histórica

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

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

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

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

Con fecha 30 de octubre de 1996, se celebró la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., que en lo principal acordó la fusión de la sociedad con su filial Portuaria Puchoco S.A., con efecto y vigencia al 1° 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. De este modo, 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 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., pasó 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 2010, se encuentra en etapa de organización y puesta en marcha, considerando para ello que no ha iniciado sus actividades productivas.





## Descripción 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 llamados Jureles y Puchoco, y un tercero llamado Chollín, construido durante el año 2010, todos ubicados en la costa norte de la bahía de Coronel, Región del BioBio; y el puerto industrial de Calbuco, en la Región de los Lagos, participando activamente en las faenas de apoyo a las importaciones y exportaciones de productos a granel, carga general y, a partir del año 2011, en la descarga de hidrocarburos. Su accionar comprende desde la Región del Maule a la Región de Aysen, zonas en que se concentra la mayor actividad forestal, pesquera y agroindustrial del país.

## Descripción 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 de 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 seguridad de las personas y de la conservación del medio ambiente. 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 2010 se trabajó 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 quedó operativa en el segundo semestre del año 2010, cuenta 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.

Por otro lado, cabe señalar que luego de la firma de un Memorándum 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 el año 2011.

En relación al mercado de las astillas, durante el año 2010 Cabo Froward celebró un contrato de embarque de astillas con la empresa Industrial Bosques Cautín S.A. Esta empresa posee un importante patrimonio forestal ubicado en la Región de la Araucanía, y se está proyectando como un actor de importancia en el negocio de las exportaciones de astillas.

## Hitos Comerciales Terminal Calbuco

Durante el año 2010 se dedicaron importantes esfuerzos en la construcción del terminal marítimo para la descarga de hidrocarburos, utilizando el frente de atraque del terminal San José de Froward en Calbuco.

Mediante esta nueva infraestructura, COPEC transferirá combustibles durante las próximas décadas, estimándose el inicio de las operaciones el primer trimestre del año 2011. La planta de almacenamiento "Pureo" que construye COPEC en terrenos cercanos al puerto, tendrá una capacidad de 67.000 m<sup>3</sup> y estará dotada de la mejor y más segura tecnología para administrar este tipo de instalaciones, permitiendo abastecer con combustibles a las Región de la Araucanía, de los Ríos, de los Lagos y de Aysén en forma más eficiente, dado que en la actualidad el combustible debe ser transportado por vía terrestre desde la región del Bio Bio, 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 prácticamente terminado.

Respecto al embarque de las astillas, el 1º de enero del año 2010 se comenzó a aplicar un nuevo contrato con el cliente forestal Maderas Anchile S.A., que tendrá una vigencia de 5 años.

Por otra parte, para asegurar áreas de respaldo adecuadas que permitan seguir creciendo en el futuro, durante el año 2010, se continuó con la adquisición de terrenos cercanos al puerto.



# Servicios 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, Puchoco y Chollin, la Empresa brinda el servicio de muellaje para naves de hasta 229 metros de eslora y con un calado autorizado de 14 metros. El puerto industrial de Calbuco a través de sus muelles granelero y de carga general brinda el servicio de muellaje para naves de hasta 229 metros de eslora y con un calado de 12,0 metros.

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 áreas pobladas, con barreras verdes que previenen cualquier tipo de impacto. 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 de 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 con el correspondiente impacto positivo y genera importantes ahorros en fletes.

Asimismo la construcción de la segunda torre de embarque del muelle Puchoco el año 2005, 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 y Chollin para la descarga de graneles sólidos. Estas instalaciones cuentan con tolvas de descarga conectadas con cintas transportadoras, la primera de ellas con sistemas captadores y decantadores de polvo, para evitar fugas al medio ambiente.

En el puerto industrial de Calbuco se 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 próxima inauguración del terminal marítimo de hidrocarburos, Froward amplía sus servicios a un rubro estratégico para el desarrollo de la zona centro sur del País.

## 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 y 2010, 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 paliar en parte la disminución de las cargas habitualmente transferidas en el Terminal, así como también la transferencia de productos relacionados con la miticultura, que también ha mostrado un crecimiento en los últimos años.

## Logística y Distribución:

Froward brinda el servicio de atención a las cargas de sus clientes, 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 2010.

Areas	N° Naves	Tonelajes
Forestal	51	2.511.607
Industrial	14	251.678
Mineral	1	49.023
Carga General		61.216
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>2.873.524</b>

De dicho total, 852.650 TM, 29,7%, fueron movilizadas a través del Muelle Jureles; 1.091.570 TM, 38% fueron embarcadas por el Muelle Puchoco; 868.088 TM, 30,2%, fueron movilizadas por el Muelle San José y 61.216, 2,1%, a través del Terminal de Carga General.

## Contratos Comerciales

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



## 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 plantaciones propias, perteneciente a Sumitomo y Nipon 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.

**Industrial Bosques Cautin S.A.:** Empresa productora y comercializadora de astillas de madera.

### 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 Región de los Lagos como de Aysén.

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

**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, denominados 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.
<b>AREA LUBRICANTES / COMBUSTIBLES</b>	
Riosan Cía. Ltda.	86.855.300-6
Copec	90.690.000-9
Esso S.A.	79.588.870-5
<b>AREA ELÉCTRICA</b>	
Cia. General de Electricidad	90.042.000-5
Rexel Electra S.A.	96.899.860-9
Gobantes S.A.	80.409.800-3
<b>AREA MECÁNICA</b>	
SK Comercial	84.196.300-8
Maestranza Cerrillos S.A.	76.494.870-K
Sermaqh Ltda.	78.327.100-1
<b>AREA HIDRÁULICA</b>	
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 Región del BioBio y de los Lagos.



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	17,495.00	5003-30	1176	958	2009
2	Isla Quihua	4,700.00	243-24	23 N°420	281 N°281	2010

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

1 Romana Spies Capacidad 100 Tons.

2 Barcaza de transbordo

11 Camionetas

5 Palas de descarga

7 Cintas móviles

15 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
Daños a la carga, a la nave Y a las personas	Responsabilidad Civil
Vehículos	Daños propios - Responsabilidad Civil - Robo



## 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.

La sociedad no observa otros factores de riesgo.

## Política de Inversión 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 generados por los servicios prestados.

En el financiamiento de las ampliaciones y desarrollo de nuevas instalaciones, la política existente es la de adoptar un endeudamiento de largo plazo en moneda extranjera, nacional y contratos de leasing.



# Información Sobre Filial

Geología y Logística Sur Limitada, filial de Portuaria Cabo Froward S.A., cuyo objeto principal es:

La adquisición, explotación, arrendamiento y venta de sustancias minerales, propiedades mineras y yacimientos minerales en general, sea directamente o a través de terceros; prestar servicios geológicos; la administración, explotación y desarrollo de servicios de logística, almacenaje, transporte terrestre, aéreo y marítimo; servicios a la acuicultura; la adquisición, explotación y enajenación de toda clase de bienes raíces y muebles; prestación de servicios a la exportación y en general, toda actividad lícita no comprendida en la enumeración anterior.

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

La administración está a cargo del Sr. Jorge Aspillaga, quien actúa como Gerente de la sociedad.

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

La participación directa y total de Portuaria Cabo Froward S.A.; en el capital de Geología y Logística Sur Limitada es de 99,90%.

## Utilidad Distribuible

La utilidad del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, ascendente a la suma de USD\$2.432.447, 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
2010	29-Abr	16 Definitivo	USD\$0,01159	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

A continuación se detallan las transacciones ocurridas durante el 2010, en carácter de inversión financiera:

Accionistas	Relación con la Sociedad	Compra de Acciones	Venta de Acciones	Precio Unitario \$	Monto Total \$
<b>Año 2010</b>					
Sociedad Nacional de Valores S.A.	Sociedad relacionada con Directores	2.943	-	120,00	353.160

Registro de transacciones trimestrales

AÑO	TRIMESTRE	ACCIONES TRANSADAS	MONTO TOTAL TRANSADO \$	PRECIO PROMEDIO POR ACCION \$
2008	I	193.012	28.714.156	149
2008	II	33.555	5.033.250	150
2008	III	54.901	7.691.430	140
2008	IV	47.831	6.696.340	140
2009	I	1.103	132.360	120
2009	II	1.763.795	211.955.290	120
2009	III	128.119	16.533.974	129
2009	IV	75.295	9.453.285	126
2010	I	51.122	6.171.900	121
2010	II	66.181	7.941.720	120
2010	III	138.630	17.673.881	127
2010	IV	121.946	17.093.591	140

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores, Valparaíso  
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, Santiago



# Remuneraciones del Directorio y Gerentes

Las remuneraciones puestas a disposición de los señores directores, durante el ejercicio 2010 y 2009, corresponden al siguiente detalle:

Nombre	Cargo	31-12-2010				Total MUS\$
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – diciembre	17	18	12	47
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – diciembre	13	13	9	35
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	8	9	7	24
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	8	9	6	23
Sergio Pinto Romani	Director	enero – diciembre	9	9	6	24
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	enero – diciembre	8	9	6	23
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – diciembre	9	9	6	24
			72	76	52	200

Nombre	Cargo	31-12-2009				Total
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	MUS\$
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – diciembre	15	14	14	43
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – diciembre	10	10	7	27
Jose Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	8	8	10	26
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	5	7	7	19
Sergio Pinto Romani	Director	enero – diciembre	7	7	7	21
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	enero – diciembre	7	7	7	21
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – diciembre	7	7	7	21
			59	60	59	178

Asimismo, cabe informar que durante el ejercicio 2010 se pagó por su dedicación especial al cargo al Presidente del Directorio don Antonio Jabat Alonso un monto de MUS\$ 102 (MUS\$ 104 en 2009).

La remuneración total percibida por el Gerente y Ejecutivos principales, ascienden a MUS\$ 673 durante el ejercicio 2010 y MUS\$660 durante el ejercicio 2009.

# PORTUARIA CABO FROWARD S.A

## HECHOS RELEVANTES

### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N° 20.442 para la Reconstrucción Nacional, promulgada y publicada en el Diario Oficial el 31 de julio de 2010. Dicha ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente). Se estima que los efectos en impuestos diferidos que se reversarán en dichos años, respecto de los calculados a la actual tasa del 17% al 31 de diciembre de 2010, no son significativos para la sociedad.

Con fecha 29 de abril de 2010, se llevó a efecto la Décimo Sexta Junta General Ordinaria de accionistas de la sociedad, en la cual se establecieron, entre otros los siguientes acuerdos:  
Otorgar un dividendo definitivo de US\$0,01159 por acción, lo que equivale a la suma de US\$ 1.312.430,58 pagaderos a partir del día 11 de mayo de 2010.

Destinar el saldo de la utilidad de 2009 de US\$ 1.312.503,43 a una cuenta patrimonial de Utilidades Acumuladas.

Se designó como auditores externos de la sociedad, para el ejercicio 2010, 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 sea 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., Emilio Pellegrini R. y Sergio Pinto R.

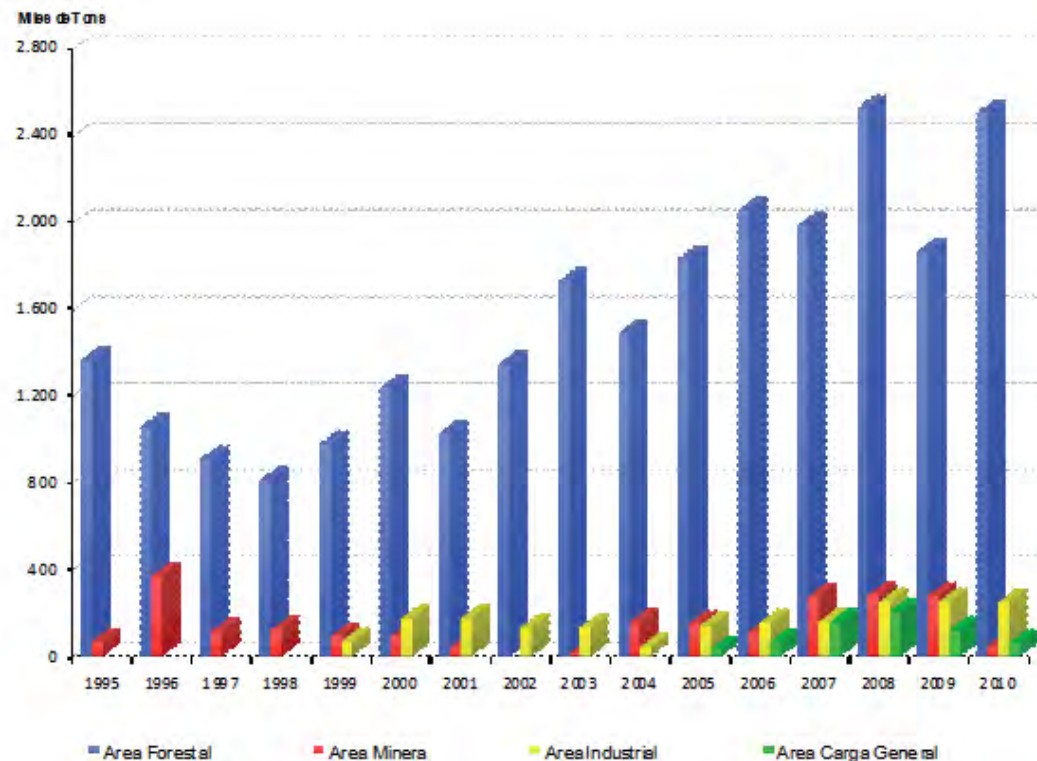




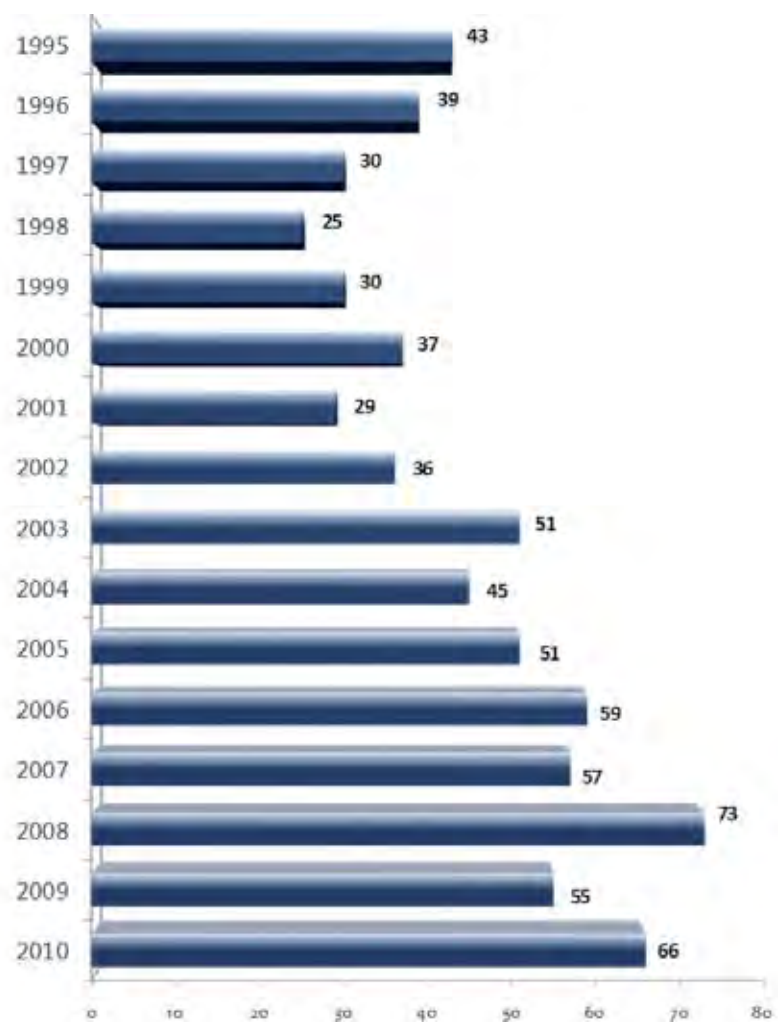
# Indicadores de Gestión

## 1. Tonelajes Transferidos

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
2010	2.511.607	49.023	251.678	61.216	2.873.524



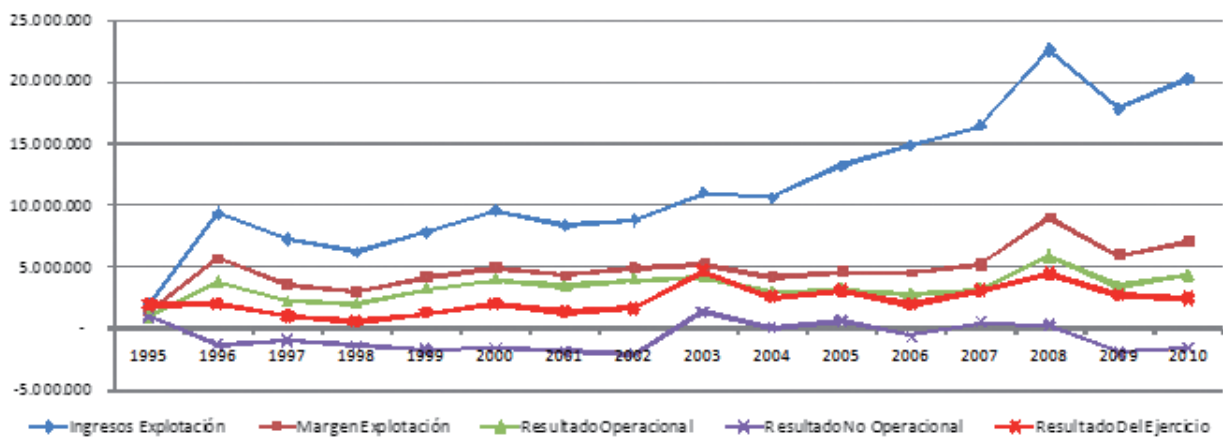
## 2. Naves Atendidas



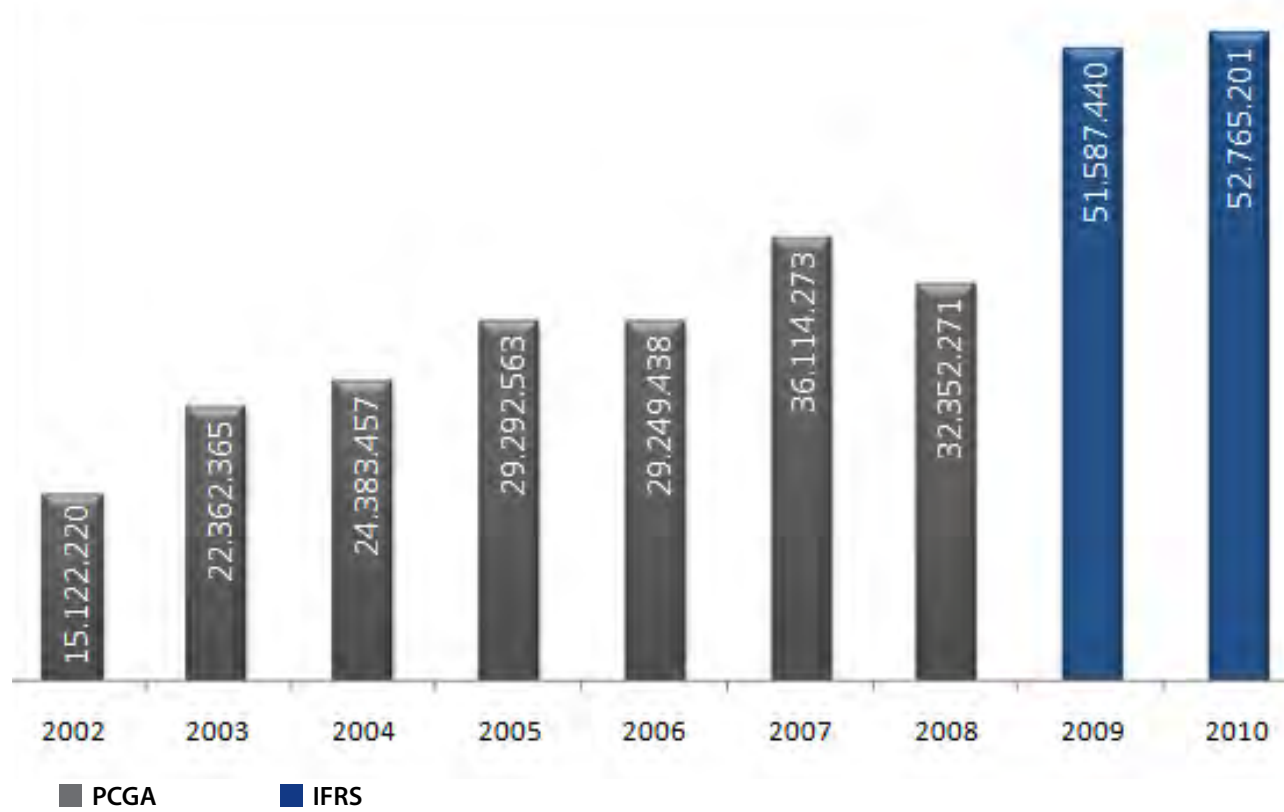
### 3. Estado de Resultados

USD\$					
Año	Ingresos Explotación	Margen Explotación	Resultado Operacional	Resultado No Operacional	Resultado 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
2010	20.283.732	7.058.966	4.298.480	(1.558.926)	2.432.447

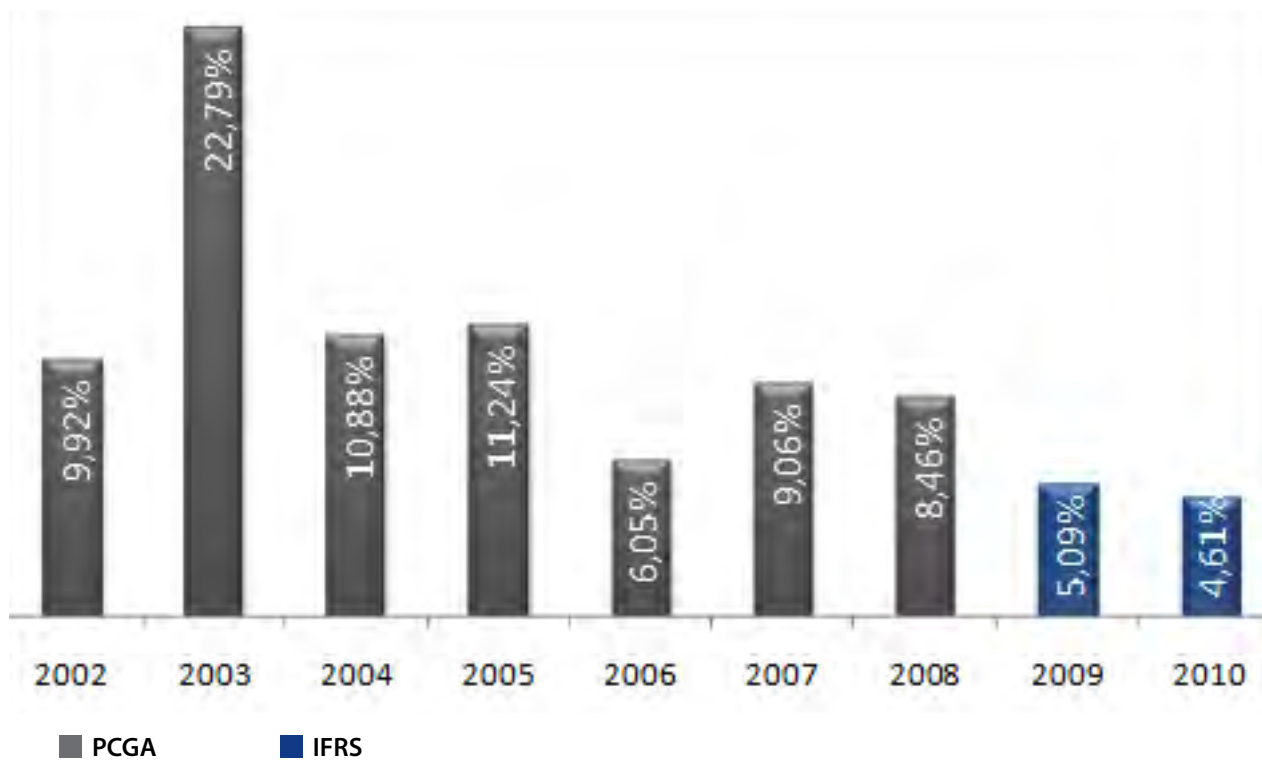
■ PCGA ■ IFRS



#### 4. Evolución Patrimonio



#### 5. Evolución Retorno Sobre Patrimonio







**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Preparados de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.





## CONTENIDO

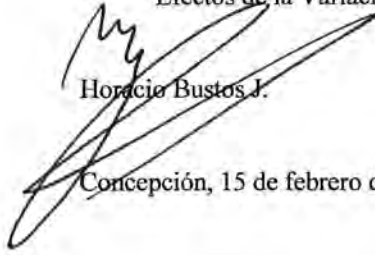
Informe de los Auditores Independientes	50
Estados de Situación Financiera Consolidados	51
Estados de Resultados Integrales Consolidados	53
Estado de Cambios en el Patrimonio	54
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados	55
Notas a los Estados Financieros Consolidados	56

MUS\$: Miles de Dólares Estadounidenses.

## Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Portuaria Cabo Froward S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
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 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. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial al 31 de diciembre 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Para convertir sus estados financieros desde su moneda legal a la moneda funcional (dólares estadounidense), la Sociedad ha utilizado la metodología establecida en la NIC21 "Efectos de la Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera".



Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 15 de febrero de 2011

**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
**Estados de Situación Financiera Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	31.12.2010	31.12.2009
		MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8)	4.687	1.535
Otros activos no financieros corrientes		467	721
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(4)	7.575	3.191
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	250	273
Inventarios	(10)	18	8
Activos por impuestos corrientes	(7)	398	125
Total activos corrientes totales		13.395	5.853
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos no financieros no corrientes		1	1
Activos intangibles distinto a la plusvalía	(5)	201	200
Propiedades, planta y equipo, neto	(6)	90.343	73.447
Total activos no corrientes		90.545	73.648
Total de activos		103.940	79.501

Las notas adjuntas números 1 al 25 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 2010 y 2009  
(En miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2010	31.12.2009
		MU\$	MU\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	(13)	1.610	3.046
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	7.903	7.539
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	637	49
Otras provisiones	(17)	245	118
Otros pasivos no financieros corrientes	(16)	1.937	25
Total pasivos corrientes		12.332	10.777
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	(13)	36.550	12.958
Otros pasivos no financieros no corrientes	(16)	-	1.750
Pasivo por impuestos diferidos	(7)	2.293	2.428
Total pasivos no corrientes		38.843	17.136
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	(11)	15.786	15.786
Ganancias acumuladas		33.222	32.045
Otras reservas		3.757	3.757
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		52.765	51.588
Participaciones no controladores	(11)	-	-
Total patrimonio		52.765	51.588
Total pasivo y patrimonio		103.940	79.501

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
**Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función**  
(en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	(18)	20.284	17.869
Costo de ventas	(18)	(13.225)	(12.005)
Ganancia bruta		7.059	5.864
Otros ingresos por función	(18)	656	381
Gastos de administración	(18)	(2.760)	(2.411)
Otros gastos por función	(18)	(1.423)	(35)
Ingresos financieros		56	3
Costos financieros		(782)	(690)
Diferencias de cambio		53	(1.790)
Resultados por unidades de reajuste		(120)	272
Ganancia antes de impuesto		2.739	1.594
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(7)	(307)	1.031
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		2.432	2.625
<b>Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		2.432	2.625
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladores		-	-
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		2.432	2.625
<b>Ganancia (pérdida) por acción</b>			
<b>Acciones comunes</b>		MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	(11)	0,0215	0,0232

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
(en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ganancia (pérdida) del ejercicio		2.432	2.625
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO</b>			
Otro resultado integral		-	-
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales		2.432	2.625
<b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A</b>			
Los propietarios de la controladora		2.432	2.625
Participaciones no controladores		-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales		2.432	2.625

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(en miles de dólares estadounidenses)

Nota	Capital Emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas varias	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2010 (11)	15.786	975	2.782	32.045	51.588	-	51.588
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	2.432	2.432	-	2.432
Dividendos	-	-	-	(1.255)	(1.255)	-	(1.255)
Cambios en el patrimonio	-	-	-	1.177	1.177	-	1.177
Saldo final periodo actual 31.12.2010 (11)	15.786	975	2.782	33.222	52.765	-	52.765
Saldo inicial periodo anterior al 01.01.2009 (11)	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 periodo anterior al 31.12.2009 (11)	15.786	975	2.782	32.045	51.588	-	51.588

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**  
(en miles de dólares estadounidenses)

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	Nota	2010	2009
<b>Estados de Flujos de Efectivo, Directo</b>		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobro procedente de las ventas de bienes y servicios		21.262	18.235
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		3.024	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(16.857)	(9.152)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(4.504)	(3.456)
Intereses pagados		(322)	(457)
Intereses recibidos		2	3
Impuestos a las ganancias pagados		(534)	(823)
Otras entradas de efectivo		4.647	2.085
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		6.718	6.435
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		19	253
Compra de propiedades, planta y equipo		(23.608)	(10.421)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(23.589)	(10.168)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		22.604	6.328
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.000	-
Total importes procedentes de préstamos		23.604	6.328
Pagos de préstamos		(2.712)	(2.005)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(472)	(460)
Dividendos pagados		(1.194)	(1.421)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		19.226	2.442
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		2.355	(1.291)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		797	296
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.152	(995)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo		1.535	2.530
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo	(8)	4.687	1.535

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(en miles de dólares estadounidenses)

## Nota 1 - Información Corporativa

Portuaria Cabo Froward S. A., Rut 96.723.320-K, es una empresa de servicios portuarios, dedicada prioritariamente al manejo de graneles sólidos y líquidos, en los Puertos de Coronel y Calbuco.

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

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., siendo esta última la matriz de Portuaria Cabo Froward S.A.

La filial Geología y Logística Sur Ltda. no presenta operaciones productivas.

Los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A., para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 15 de febrero de 2011.

## Nota 2 - Criterios contables aplicados

### a) Período contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, "estados financieros") cubren los siguientes periodos:

Estados de Situación Financiera y Estados de Cambios en el Patrimonio: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

### b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales han sido adoptadas íntegramente de manera explícita y sin reservas en Chile. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses, debido a que el dólar estadounidense es la moneda funcional de la sociedad matriz.

### 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 periodos, 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 2010 y 31 de diciembre de 2009 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, pasivos, resultados y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas no controladores ha sido reconocida bajo el rubro "Participaciones no controladores" (nota 11 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:

Porcentaje de Participación					
RUT	Nombre Sociedad	Directo	Indirecto	2010 Total	2009 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, o expresados en 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 ejercicios como sigue:

Fecha	\$	UF
31-12-2010	0,00214	45,844
31-12-2009	0,00197	41,299

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.

### g) 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 y pasivos no monetarios a tasas de cambio históricas y las partidas de ingresos y gastos a tasas de cambio del día de la transacción. 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.

Algunos intangibles tienen una vida útil finita y otros indefinida. Para el caso de los intangibles con vida útil finita estos son amortizados a lo largo de las vidas útiles estimadas, los que son revisadas anualmente, 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 o cuando existan indicaciones de deterioro.



## h) Intangibles (continuación)

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

## i) Propiedades, planta y equipo

Los activos de Propiedades, 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 incurren.

## j) Depreciación de Propiedades, planta y equipo

La Sociedad deprecia los activos de Propiedades, 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	20-31
Instalaciones Terrestres	31-40
Equipos Marítimos	10-20
Equipos Terrestres	10-25
Maquinarias	7
Vehículos de motor	7
Oficinas	20

## k) 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 Propiedades, planta y equipo. La Sociedad revisa los contratos para determinar si existen leasings implícitos. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se identificaron leasings implícitos.



## **l) 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 2010 y 2009.

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.

## **m) Activos y pasivos financieros**

Todos los instrumentos financieros que den lugar a un activo o pasivo financiero, son reconocidos a valor razonable, en la fecha de la negociación, que es la fecha en la que se adquiere el compromiso.

### **i. Inversiones financieras**

Los valores negociables corresponden a cuotas de fondos mutuos, las cuales se presentan a su valor justo al cierre de cada período.

### **ii. Cuentas por cobrar**

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando provisiones devaluadoras en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de no pago por parte del cliente.

### **iii. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y efectivo equivalente indicado en los estados financieros comprende el efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias y fondos mutuos de gran liquidez o con vencimientos iguales o menores a 90 días. Las partidas de efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias se registran a costo histórico y las inversiones de gran liquidez a costo histórico más interés devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

### **iv. Otros pasivos financieros**

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva. Las diferencias originadas entre el efectivo recibido y los valores reembolsados se imputan directamente a resultado en los plazos convenidos. Los otros pasivos financieros se presentan como pasivo no corriente cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses o cuando no se cumple con las condiciones de la deuda.

## **n) Inventarios**

Las existencias se valoran a su costo de adquisición, o al valor neto de realización, el que sea menor, entendiéndose por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de la operación menos los costos necesarios para llevar a cabo la venta. Los movimientos de inventarios son controlados en base al método FIFO.



## ñ) 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 y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación. El valor estimado de esa acumulación, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de resultados consolidado.

## o) 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.

## p) 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.

## q) Uso de estimaciones

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener efecto sobre los estados financieros en el futuro.

### i. Propiedades, plantas y equipos, intangibles

El tratamiento contable de la inversión en propiedades, plantas y equipos y otros activos intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada para el cálculo de su depreciación y amortización.

### ii. Impuestos diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia en la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos de impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuestos sobre beneficios podrían diferir en las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar los saldos tributarios.



### iii. Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de dichas estimaciones.

#### r) 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 no controladoras" y "Resultado atribuible a participaciones no controladoras", respectivamente.

#### s) 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 2010.

	Normas y Enmiendas Obligatorias	Fecha de aplicación
IFRS 1	Adopción por primera vez	1 de enero de 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocio	1 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros: revelaciones	1 de enero de 2011
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IAS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2011
IAS 24 Revisada	Partes vinculadas	1 de enero de 2011
IAS 27	Estados Financieros consolidados y separados	1 de enero de 2011
IAS 32	Instrumentos Financieros: presentación	1 de enero de 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2011
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011
Enmienda IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011
IFRIC19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de enero de 2011

A la fecha, no se ha optado por la adopción anticipada de ninguno de estos cambios normativos. Se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

### Nota 3 - Combinaciones de negocio

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se han realizado combinaciones de negocio, y no existen variaciones significativas en el perímetro de consolidación.



## Nota 4 - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Conceptos	31 de diciembre de 2010 MUS\$		31 de diciembre de 2009 MUS\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	3.113	-	3.118	-
Deudores varios	4.462	-	73	-
Provisión incobrables	-	-	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	7.575	-	3.191	-

Al 31 de diciembre de 2010 dentro del ítem deudores varios se incluye el saldo por cobrar a las compañías de seguros, relacionados con el siniestro ocurrido el 27 de febrero pasado, por un monto de MUS\$ 3.988, mayor detalle se proporciona en nota 6 de los presentes estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos por cobrar no devengan intereses y los plazos de pago están definidos contractualmente. Al cierre de los ejercicios no existen montos provisionados por concepto de incobrables.

b) La antigüedad de los deudores comerciales y otros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Antigüedad	31 de diciembre de 2010 MUS\$	31 diciembre de 2009 MUS\$
0 a 31 días	1.340	2.270
31 a 60 días	799	615
61 a 90 días	3.998	56
91 a 180 días	1.373	169
181 a 360 días	65	81
Total	7.575	3.191

## Nota 5 - Intangibles

La composición de los activos intangibles para los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

Concepto	31.12.2010		31.12.2009	
	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$
Servidumbres	124	124	124	124
Desarrollo (software)	73	63	74	62
Derechos	14	14	14	14
<b>Total</b>	<b>211</b>	<b>201</b>	<b>212</b>	<b>200</b>

Los movimientos de los activos intangibles para los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

Movimientos Al 31.12.2010	Servidumbres MUS\$	Desarrollo (software), neto MUS\$	Derechos MUS\$	Total Intangibles, neto MUS\$
Saldo inicial 01.01.2010	124	62	14	200
Adiciones	-	8	-	18
Amortizaciones	-	(7)	-	(7)
Movimientos, subtotal	-	1	-	1
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>124</b>	<b>63</b>	<b>14</b>	<b>201</b>

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
Amortizaciones	-	(13)	-	(13)
Movimientos, subtotal	-	40	-	40
<b>Saldo final al 31.12.2009</b>	<b>124</b>	<b>62</b>	<b>14</b>	<b>200</b>

Las licencias corresponden a licencias de software, las cuales son obtenidas a través de contratos no renovables que tienen una vida útil definida de 3 años.



La licencias de software 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”, el cual se incluyen en el rubro costos de operación.

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

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 al 31 de diciembre 2010 y 2009 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 del ejercicio 2010 y 2009 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

## Nota 6 - Propiedades, planta y equipo

La composición para el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2010			31.12.2009		
	Activo fijo	Depreciación	Activo fijo	Activo fijo	Depreciación	Activo fijo
	bruto	acumulada	neto	bruto	acumulada	neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	32.344	-	32.344	13.024	-	13.024
Terrenos	11.801	-	11.801	11.186	-	11.186
Edificios	792	(241)	551	792	(214)	578
Planta y equipo	11.106	(3.102)	8.004	10.702	(2.399)	8.303
Equip. de tecnologías de la información	368	(120)	248	350	(76)	274
Instalaciones fijas y accesorios	42.943	(6.853)	36.090	43.157	(4.664)	38.493
Vehículos de motor	143	(30)	113	126	(17)	109
Otras propiedades planta y equipos	2.463	(1.271)	1.192	2.436	(956)	1.480
<b>Totales</b>	<b>101.960</b>	<b>(11.617)</b>	<b>90.343</b>	<b>81.773</b>	<b>(8.326)</b>	<b>73.447</b>



Los activos en leasing financiero mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan bajo el concepto según corresponda, el importe neto en libros al cierre de los ejercicios es el siguiente:

Concepto	31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
	Activo fijo	Depreciación	Activo fijo	Activo fijo	Depreciación	Activo fijo
	bruto	acumulada	neto	bruto	acumulada	neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Planta y equipo	1.553	478	1.075	1.328	312	1.016
Vehículos	53	16	37	53	9	44
Totales	1.606	494	1.112	1.381	321	1.060

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

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero (Presentación).	31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros						
No posterior a un año	365	38	327	425	41	384
Posterior a un año menor de cinco	618	36	582	524	37	487
Mas de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	983	74	909	949	78	871

Mayor detalle de los pasivos por leasing financieros pueden ser vistos en nota 13.

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

Concepto	Activo Fijo Neto MUS\$	
	31.12.2010	31.12.2009
Obras en construcción	32.239	13.294
Terrenos	2.586	2.586
Edificios	30	33
Planta y equipo	3.181	3.316
Equip. de tecnologías de la información	77	80
Instalaciones fijas y accesorios	16.422	15.543
Total	54.535	34.842



Los desembolsos correspondientes a las obras en construcción durante el periodo 2010 ascienden a MUS\$ 19.320 (MUS\$ 13.260 a diciembre de 2009). 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 primer semestre de 2011.

Al cierre del ejercicio 2010 la sociedad capitalizó intereses por un monto de MUS\$ 416 (MUS\$ 123 a diciembre 2009), correspondiente a los intereses generados por el crédito asociado al financiamiento de la construcción del tercer muelle. La tasa de capitalización utilizada corresponde a la tasa vigente al momento de solicitar los desembolsos (libor+2% o TAB+2% según corresponda).

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

Producto del terremoto y posterior tsunami que afectó la zona centro sur del país, una parte importante de los activos se vieron afectados, generando una fuerte disminución de las operaciones de la sociedad en los meses de marzo, abril y mayo. No obstante lo anterior y gracias al avance de las reparaciones efectuadas, la sociedad logró restablecer gran parte de sus operaciones a partir del mes de junio de 2010.

Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto y posterior tsunami se encuentran adecuadamente cubiertos por las pólizas de seguros vigentes a la fecha de ocurrencia del siniestro.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 incorporan los siguientes efectos:

- Equipos destruidos totalmente por MUS\$914, los cuales fueron dados de baja del rubro Propiedades, planta y equipos.
- Bienes dañados parcialmente, por los que se ha incurrido en MUS\$6.431 para ponerlos en operación.
- Cuentas por cobrar a las compañías de seguros por MUS\$3.988.
- Anticipos recibidos de las compañías de seguros por MUS\$3.114.
- Deducibles imputados a resultados por M\$243.

Los daños producidos a causa del terremoto y posterior tsunami, se han reconocido en el ejercicio en que ha ocurrido el evento, mientras que las cuentas por cobrar a las compañías de seguros se reconocen contablemente, solamente cuando estos cobros son prácticamente ciertos.



Los movimientos para el ejercicio 2010 de las partidas que integran el rubro Propiedades, 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 01.01.2010	13.024	11.186	578	8.303	274	38.493	109	1.480	73.447
Adiciones	19.320	615	-	659	18	788	17	27	21.444
Retiros	-	-	-	(7)	-	(915)	-	-	(922)
Gasto por depreciación	-	-	(27)	(951)	(44)	(2.276)	(13)	(315)	(3.626)
Total cambios	19.320	615	(27)	(299)	(26)	(2.403)	4	(288)	16.896
Saldo final al 31.12.2010	32.344	11.801	551	8.004	248	36.090	113	1.192	90.343

Los movimientos para el ejercicio 2009 de las partidas que integran el rubro Propiedades, 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 01.01.2009	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)	-	-	18	-	914	-	-	-
Total cambios	12.328	355	(28)	(873)	(24)	(1.373)	27	(245)	10.167
Saldo final al 31.12.2009	13.024	11.186	578	8.303	274	38.493	109	1.480	73.447



## Nota 7 - Impuesto a las utilidades

### a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2010, se ha determinado un impuesto a la renta de primera categoría ascendente a MUS\$ 453 (MUS\$ 665 en 2009), adicionalmente en 2010 se constituyó una obligación por concepto de impuesto único artículo 21 ascendente a MUS\$ 7 (MUS\$ 6 en 2009). Estas provisiones se presentan en los activos corrientes bajo el rubro activos por impuestos corrientes, netas de pagos provisionales mensuales por MUS\$ 787 (MUS\$ 732 en 2009), créditos de capacitación por MUS\$ 20 (MUS\$ 17 en 2009) y créditos por compra de activos fijos por MUS\$ 51 (MUS\$ 47 en 2009).

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:

	31.12.2010	31.12.2009
Control de Utilidades	MUS\$	MUS\$
Utilidades C/C 16%	711	1.980
Utilidades C/C 16,5%	8.550	7.698
Utilidades C/C 17%	25.654	21.310
Utilidades S/C	777	691
Total Utilidades	35.692	31.679

### b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 2.293 y MUS\$ 2.428, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	Al 31.12.2010		Al 31.12.2009	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo fijo financiero	-	2.054	-	2.931
Obligación leasing (neto)	108	-	171	-
Servidumbres	13	-	9	-
Provisión vacaciones	34	-	22	-
Provisiones varias	21	-	15	-
Cuenta por pagar Itochu Corporation	383	-	286	-
Cuenta por cobrar seguro	-	798	-	-
Total	559	2.852	503	2.931
Activo (Pasivo) neto	-	(2.293)	-	(2.428)

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2010		31.12.2009	
	Base imponible	Impuesto Tasa 17%	Base imponible	Impuesto Tasa 17%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de Impuesto	2.739	(466)	1.594	(271)
Diferencias Permanentes en RLI	(101)	(17)	850	144
Diferencia permanente por conversión a dólar	1.061	183	6.982	1.187
Provisión impuesto único		(7)		(6)
Diferencia por conversión a dólar		-		(23)
Total ingreso (Gasto) por Impuesto		(307)		1.031
<b>Desglose Gasto Corriente/Diferido:</b>				
Impuesto Renta 17%		(453)		(665)
Impuestos gastos rechazados		(7)		(6)
(Déficit) exceso año anterior		18		35
Total Gasto por Impuesto Renta		(442)		(636)
Total (Gasto) Ingreso por Impuesto Diferido		135		1.667
Tasa Efectiva		11,24%		64,8%

**Nota 8 - Efectivo y equivalentes al efectivo**

La composición del rubro al 31 de diciembre 2010 y 2009 es la siguiente:

Concepto	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldos en Bancos	2.281	1.535
Fondos Mutuos	2.406	-
Total	4.687	1.535

a) El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y cuentas corrientes bancarias, el valor registrado es igual al valor razonable y su composición es la siguiente:

	Moneda	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	CLP	1.624	932
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	USD	657	603
Total		2.281	1.535

- b) Fondos Mutuos: Corresponden a cuotas de fondos mutuos, se encuentran registrados a valor razonable, el detalle al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Nombre de la entidad	Fecha de colocación	Moneda	Saldo 31.12.2010 MUS\$
Bice Inversiones	31.05.2010	CLP	1.632
Fondos Mutuos Santander	06.08.2010	CLP	774
<b>Total</b>			<b>2.406</b>

## Nota 9 - 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:

RUT	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Saldo al 31.12.2010 MUS\$ Corriente	Saldo al 31.12.2009 MUS\$ Corriente
96.566.490-K	Agencias Universales S. A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz Común	\$	250	273
	<b>Total</b>						<b>250</b>	<b>273</b>

### b) Documentos y cuentas por pagar:

RUT	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Saldo al 31.12.2010 MUS\$ Corriente	Saldo al 31.12.2009 MUS\$ Corriente
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Coligada de Matriz	\$	474	-
95.134.000-6	Empresas Navieras S. A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	\$	163	49
	<b>Total</b>						<b>637</b>	<b>49</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos por cobrar y por pagar con empresas relacionadas no devengan intereses. Al cierre de los ejercicios no existen montos provisionados por concepto de incobrables.



### 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	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	31.12.2010 MUS\$		31.12.2009 MUS\$	
						Monto de la Transacción	Efecto en Resultado	Monto de la Transacción	Efecto en Resultado
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Matriz Común Matriz Común	Arriendo de equipos Servicio Muellaje	\$ \$	261 4	(261) 4	150 11	(150) 11
Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90.593.000-8	Chile	Matriz Común	Servicios de Flete	\$	5	-	-	-
Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Chile	Matriz	Gerenciamiento Comisiones pagadas	\$ \$	151 166	(151) -	99	(99)
CPT Remolcadores S. A.	76.037.572-1	Chile	Coligada de Matriz	Servicios Portuarios	\$	1.237	(867)	213	(213)
Agental Ltda.	80.010.900-0	Chile	Coligada de Matriz	Servicios Muelle	\$	-	-	73	73
CPT Empresas Marítimas S.A.	83.562.400-5	Chile	Coligada de Matriz	Servicios Muelle	\$	-	-	41	41

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, montos que al cierre de los ejercicios no devengan intereses y son valorizados a valores de mercado.

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) Directorio

#### i) Conformación del 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 actual 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 de 2009 quedando compuesto por:

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

#### ii) 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.



### iii) 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Nombre	Cargo	31-12-2010				Total MUS\$
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – diciembre	17	18	12	47
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – diciembre	13	13	9	35
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	8	9	7	24
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	8	9	6	23
Sergio Pinto Romaní	Director	enero – diciembre	9	9	6	24
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	enero – diciembre	8	9	6	23
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – diciembre	9	9	6	24
			72	76	52	200

Nombre	Cargo	31-12-2009				Total MUS\$
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – diciembre	15	14	14	43
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – diciembre	10	10	7	27
Jose Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	8	8	10	26
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	5	7	7	19
Sergio Pinto Romaní	Director	enero – diciembre	7	7	7	21
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	enero – diciembre	7	7	7	21
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – diciembre	7	7	7	21
			59	60	59	178

Asimismo, cabe informar que durante el ejercicio 2010 se pagó por su dedicación especial al cargo al Presidente del Directorio don Antonio Jabat Alonso un monto de MUS\$ 102, (MUS\$ 104 en 2009).

### iv) 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**

i) **Remuneraciones recibidas por personal clave de la gerencia**

Personal clave de la gerencia	
Nombre	Cargo
Jaime Barahona Vargas	Gerente General
Diego Alfaro Hoeneisen	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\$ 673 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 660 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009), esta remuneración incluye sólo los sueldos y salarios, debido a que no existen planes de incentivo para el personal clave de la Gerencia.

ii) **Otra información**

La distribución del personal de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
Gerentes y Ejecutivos	4	4
Profesionales y Técnicos	33	32
Trabajadores y otros	100	101
Total	137	137

iii) **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.

iv) **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.

## Nota 10 - Inventarios

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

Conceptos	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Insumos	18	8
Total	18	8

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 2010 asciende a MUS\$ 931 (MUS\$ 461 para el ejercicio 2009).



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).

Al cierre de cada período no se identificaron indicios de deterioro del valor de las existencias.

## Nota 11 - Patrimonio

### a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado de la Sociedad Matriz se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones:

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

No existen variaciones en el número de acciones durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

#### Capital:

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

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	Período comprendido entre 01.01.2010 al 31.12.2010 MUS\$	Período comprendido entre 01.01.2009 al 31.12.2009 MUS\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la Controladora	2.432	2.625
Otro incremento (decremento) en el cálculo de ganancia disponible para accionistas comunes	-	-
Resultado disponible para accionistas comunes básico	2.432	2.625
Número de acciones básico	113.238.186	113.238.186
Ganancia básica por acción	0,0215	0,0232

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios 2010 y 2009, se basa en la utilidad atribuible a accionistas y el número de acciones de serie única. No existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la sociedad.

## 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 2010:

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	19,38	59
Inversión inferior a UF 200	2,41	1.035
Total	100	1.096
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:

Establecer como política general mantener sin ajustes la utilidad líquida bajo normativa IFRS, para efectos de determinar la base para la política de distribución de dividendos.

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida:

	31.12.2010 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.	2.432
Otros ajustes	-
Utilidad líquida a distribuir	2.432

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.

Al 31 de diciembre de 2010 la utilidad acumulada susceptible de distribuir como dividendos es de MUS\$ 33.222.



ii) Dividendos distribuidos

Con fecha 29 de Abril de 2010 se celebró la Décima sexta 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 2009 de US\$ 0,01159 por acción.

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.

d) Interés no controlador

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de la filial que pertenecen a terceros. El detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Filial	Porcentaje Interés no controlador		Interés No Controlador Patrimonio		Participación en Resultado Ingreso (pérdida)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	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.

Nota 12 - Información Financiera resumida de subsidiaria

Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda Funcional	% de Participación subsidiaria	Al 31 de diciembre de 2010							
				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	22	(8)	-	(2)

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)

La subsidiaria prepara sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera y no utiliza una fecha de presentación de los Estados Financieros distinta al de la controladora.

## Nota 13 - Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

### Al 31 de diciembre de 2010

Entidad Acreedora															
Nombre	RUT	País	Tipo deuda	Moneda	Tipo amortización	Tasa Efectiva	Tasa nominal %	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Total corto plazo MUS\$	Mas de 1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total largo plazo MUS\$	Año vencimiento
Banco Security	97053100-2	Chile	Crédito Garantizado	UF	Semestral	TAB 360+1,4	4,29	-	351	351	5.561	-	-	5.561	2014
Banco Santander (1)	96036000-K	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR180+2	2,45	11	-	11	6.500	5.200	14.300	26.000	2022
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	USD	Al vencimiento	3,2	3,20	-	81	81	4.000	-	-	4.000	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR 180+1,7	2,16	434	406	840	406	-	-	406	2012
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,99	4,99	6	4	10	-	-	-	-	2011
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,42	5,42	19	-	19	-	-	-	-	2011
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	US\$	Mensual	4,10	4,10	21	65	86	277	8	-	285	2015
Banco Santander	96036000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,76	4,76	13	4	17	-	-	-	-	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	6,54	6,54	13	4	17	-	-	-	-	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	9,32	9,32	8	14	22	-	-	-	-	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	38	118	156	298	-	-	298	2013
								Total	563	1.047	1.610	17.042	5.208	14.300	36.550

31 de diciembre de 2009														
Entidad Acreedora														
Nombre	RUT	País	Tipo deuda	Moneda	Tipo amortización	Tasa Efectiva %	Tasa nominal %	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Total corto plazo MUS\$	Mas de 1 a 3 años MUS\$	Total largo plazo MUS\$	Año vencimiento	
Banco Security	97053100-2	Chile	Crédito Garantizado	UF	Semestral	TAB 360+1,4	3,34	894	810	1.704	4.448	4.448	2013	
Banco Santander (1)	96036000-K	Chile	Crédito Garantizado	\$	Annual	TAB 360+2	3,33	-	122	122	6.805	6.805	2010	
Scotiabank	97018000-1	Chile	Crédito Garantizado	US\$	Semestral	LIBOR 180+1,7	2,33	429	406	835	1.219	1.219	2011	
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,99	4,99	5	17	22	9	9	2011	
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,42	5,42	14	52	66	17	17	2011	
Banco Santander	96036000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,76	4,76	11	34	45	16	16	2011	
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	6,54	6,54	11	34	45	16	16	2011	
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	4	43	47	-	-	2010	
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	9,32	9,32	8	19	27	20	20	2011	
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	34	99	133	408	408	2013	
								Total	1.410	1.636	3.046	12.958	12.958	

(1) Con fecha 31 de diciembre de 2008, se firmó contrato de financiamiento con el Banco Santander, por un monto de MUS\$ 26.000. Con el fin de financiar la construcción del muelle Chollin, en Coronel.



A la fecha de término del contrato existe una cláusula de reestructuración a largo plazo, considerando las siguientes condiciones; El capital de los préstamos desembolsados a contar de la fecha de reestructuración al largo plazo se pagará en 19 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento al 31 de junio y 31 de diciembre, venciendo la primera de ellas el 31 de diciembre del 2012, y así sucesivamente. Adicionalmente, como cláusula restrictiva el banco exigirá el cumplimiento de covenats con el fin de asegurar la estructura financiera de la sociedad. Estos covenats serán medidos a nivel consolidado y se harán exigibles a partir del año 2011 como sigue:

- Deuda financiera a EBITDA igual o inferior a 4,5 veces para el 2011, 4 veces para el año 2012 y 2013 y 3 veces a partir del año 2014.
- Mantener un Patrimonio mínimo de MUS\$52.500.

Al 31 de diciembre de 2010, los desembolsos a cuenta del contrato de financiamiento ascienden a un monto de MUS\$ 26.000 (MUS\$6.805 al 31 de diciembre de 2009).

b) El detalle de los flujos de efectivo contractuales sin descontar son los siguientes:

Entidad Acreedora			Al 31 de diciembre de 2010					
Nombre	RUT	Moneda	Monto Capital adeudado MUS\$	Hasta 90 días MU\$	Mas de 90 días a un año MU\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$
Banco Security	97053100-2	UF	5.850	-	289	5.561	-	-
Banco Santander	96036000-K	US\$	26.000	-	-	6.500	5.200	14.300
Banco Scotiabank	97018000-1	US\$	1.218	406	406	406	-	-
Banco Bice	97018000-K	US\$	4.000	-	-	4.000	-	-
Banco Bice	97018000-K	\$	10	6	4	-	-	-
Banco Bice	97018000-K	UF	19	19	-	-	-	-
Banco Santander	96036000-K	UF	13	13	-	-	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	17	13	4	-	-	-
Banco Bice	97018000-K	UF	285	25	74	269	8	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	22	8	14	-	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	454	45	135	315	-	-
<b>Total</b>			<b>37.888</b>	<b>535</b>	<b>926</b>	<b>17.051</b>	<b>5.208</b>	<b>14.300</b>





Entidad Acreedora			Al 31 de diciembre de 2009					
Nombre	RUT	Moneda	Monto Capital adeudado MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	Mas de 90 días a un año MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$
Banco Security	97053100-2	UF	6.066	895	900	4.795	-	-
Banco Santander	96036000-K	\$	6.805	-	277	2.132	-	-
Scotiabank	96036000-K	US\$	2.031	458	441	1.349	-	-
Banco Bice	97080000-K	\$	31	5	17	9	-	-
Banco Bice	97080000-K	UF	83	17	52	17	-	-
Banco Santander	96036000-K	UF	61	12	36	15	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	61	12	36	16	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	47	12	36	-	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	47	8	23	20	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	541	40	121	162	-	-
<b>Total</b>			<b>15.773</b>	<b>1.459</b>	<b>1.939</b>	<b>8.515</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Nota 14 - Beneficios y gastos a empleados

Gastos a empleados	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Sueldos y salarios	4.877	4.221
<b>Total</b>	<b>4.877</b>	<b>4.221</b>

Estos valores fueron devengados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009, los que se encuentran registrados en costo de explotación y gastos de administración.

#### Nota 15 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

ITEM	31.12.2010 MUS\$		31.12.2009 MUS\$	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Acreeedores comerciales	6.614	-	6.338	-
Otras cuentas por pagar	1.289	-	1.201	-
<b>Total</b>	<b>7.903</b>	<b>-</b>	<b>7.539</b>	<b>-</b>

i) El detalle del ítem "otras cuentas por pagar" es el siguiente

Conceptos	Corriente			No Corriente		
	Saldos 31.12.2010	Saldos 31.12.2009	Tasa Interés	Saldos 31.12.2010	Saldos 31.12.2009	Tasa Interés
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Impuestos por pagar	54	119	no	-	-	-
Obligaciones previsionales	122	89	no	-	-	-
Dividendos por pagar	764	823	no	-	-	-
Alimentos Marinos	20	40	Libor 180	-	-	-
Honorarios por pagar	13	5	no	-	-	-
Caja Compensación 18 diciembre	68	71	4%	-	-	-
Otros	248	54	no	-	-	-
	1.289	1.201		-	-	

ii) El detalle de la cuenta "acreedores comerciales" es el siguiente:

Proveedor	Saldos 31.12.2010	Saldos 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Doris Kappes Fritzsche	16	15
Maquinarias Lillo Ltda.	11	-
Sociedad Comercial Servifor Ltda.	117	151
SKC Maquinarias S.A.	81	18
José Basoalto Lucero	65	-
Servinave Ltda	12	-
R y R Consultores Internacionales	35	39
Kaeser Compresores de Chile	-	43
Mauricio Gutiérrez y Cía. Ltda.	30	-
Maquinarias y Equipos Klenner Ltda.	27	-
Frogman Chile Ltda.	-	56
Industrial Agroandina Ltda.	-	78
Servicios Marinos Chilesub Ltda.	31	-
Kupfer Hermanos S.A.	-	26
Constructora Harry Werner Ltda.	27	8
Petrobras Chile Distribución	-	20
Sew Eurodrive Chile Ltda	-	119
Enap Refinerías S.A.	41	-
Industrial Delimache Ltda.	-	140
Empresa Nacional de Electricidad	200	158
Empresa Constructora BELFI	3.708	3.104
Servicio Nacional de Aduanas	-	335
Construcciones y Servicios Lanalhue S.A.	14	-
Darío Marro y Cia Ltda.	31	-



	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
CGE Distribución S.A.	-	64
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	125	45
Ducasse Comercial Ltda.	-	16
Arrifer Chile Ltda.	112	-
Neuling Graneles S.A.	45	-
Sotmetal S.A.	110	-
Sercoin	10	-
Miserveg Ltda.	94	23
Astillas Exportaciones Limitada	79	10
Sea Service Ltda.	24	-
Bice Factoring	253	400
Caucho Las Ltda.	-	15
Cemento Polpaico S.A.	24	-
Sudamericana Ag. Aéreas y Marítimas S.A.	26	-
Sercosub Chile Ltda.	14	14
Servicio de Ingeniería Ltda.	39	-
Claudio Rivera Arriagada	10	-
Naviera Arauco Ltda.	15	-
Forestal del Sur S.A.	56	-
Forestal Los Andes S.A.	121	-
Maestranza Joma S.A.	-	217
Mauricio Barrientos Díaz	-	225
Metalúrgica Revesol	6	325
Otros	942	651
<b>Total</b>	<b>6.614</b>	<b>6.338</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las deudas por compras o prestación de servicios no generan intereses y corresponden en su totalidad a proveedores nacionales, cuyo periodo promedio de pago corresponde a 45 días.



## Nota 16 - Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Conceptos	Corriente			No Corriente		
	Saldos 31.12.2010	Saldos 31.12.2009	Tasa Interés	Saldos 31.12.2010	Saldos 31.12.2009	Tasa Interés
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Cta. por pagar ITOCHU	1.937	25	no	-	1.750	no
	1.937	25		-	1.750	

El saldo corresponde al 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 2010 y 2009, el monto se encuentra valorizado al valor actual de la deuda.

## Nota 17 - Otras Provisiones

Concepto	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Gastos de Administración por incurrir	245	118
Total	245	118

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

Movimientos Otras Provisiones	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo inicial	118	117
Incremento (decremento) en provisiones existentes	272	76
Provisión utilizada	(145)	(75)
Movimientos (subtotal)	127	1
Saldo final otras provisiones	245	118

## Nota 18 - Ingresos y gastos

### a) Ingresos de actividades ordinarios

El detalle de los Ingresos Ordinarios son los siguientes:

Ingresos Operacionales	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Servicios de importación	1.507	4.562
Servicios de exportación	17.834	12.045
Servicios de cabotaje	550	946
Otros servicios	393	316
Total Ingresos operacionales	20.284	17.869

### b) Costos de ventas

El detalle de los Costos de la Operación es el siguiente:

Costos Operacionales	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Servicios de muellaje	686	399
Servicios de transferencia	1.951	1.313
Servicios de recepción y acopio	829	670
Servicios de desacopio	920	466
Otros costos operacionales	5.394	5.625
Depreciación	3.445	3.532
Total Costos operacionales	13.225	12.005



**c) Gastos de Administración**

El detalle de los Gastos de Administración es el siguiente:

<b>Gastos de Administración</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>
Gastos de personal	1.142	935
Gastos Asesoría	375	369
Patentes	189	187
Contribuciones	101	99
Depreciación	181	187
Otros gastos	772	634
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>2.760</b>	<b>2.411</b>

**d) Otros ingresos por función**

El detalle de los Otros ingresos por función es el siguiente:

<b>Otros ingresos por función</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>
Arriendo de bienes raíces	631	369
Otros ingresos	25	12
<b>Total Ingresos por función</b>	<b>656</b>	<b>381</b>

**e) Otros gastos por función**

El detalle de los Otros gastos por función es el siguiente:

<b>Otros gastos por función</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>
Indemnizaciones pagadas	258	-
Bajas de activo fijo	914	-
Otros gastos	251	35
<b>Total Otros gastos por función</b>	<b>1.423</b>	<b>35</b>



## Nota 19 - Moneda nacional y extranjera

a) El detalle por moneda extranjera de los activos corrientes es el siguiente:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$
Efectivo y Equivalente al efectivo	2.281	2.406	1.535	-
Dólares	657	-	603	-
\$ No Reajustables	1.624	2.406	932	-
Otros Activos o Financieros corrientes	23	-	417	-
\$ No Reajustables	23	-	417	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	3.586	3.989	3.191	-
\$ No Reajustables	3.586	3.989	3.191	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	250	-	273	-
\$ No Reajustables	250	-	273	-
Inventarios	18	-	8	-
\$ No Reajustables	18	-	8	-
Activos por Impuesto, corriente	444	398	304	125
\$ No Reajustables	444	398	304	125
<b>Total Activos</b>	<b>6.602</b>	<b>6.793</b>	<b>5.728</b>	<b>125</b>
Dólares	657	-	603	-
\$ No Reajustables	5.945	6.793	5.125	125

b) El detalle por moneda extranjera de los activos no corrientes es el siguiente:

	31.12.2010			31.12.2009		
	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$
Otros Activos no Financieros, no corrientes	1	-	-	1	-	-
Dólares	1	-	-	1	-	-
Activos Intangibles distintos de plusvalía	-	-	201	-	-	200
Dólares	-	-	201	-	-	200
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	-	-	90.343	-	-	73.447
Dólares	-	-	90.343	-	-	73.447
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>90.544</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>73.647</b>
Dólares	1	-	90.544	1	-	73.647



c) El detalle por moneda de los pasivos corrientes, es el siguiente:

	31.12.2010				31.12.2009			
	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		Hasta 90 días		De 91 días a 1 año	
	MUS\$	% a tasa fija	MUS\$	% a tasa fija	MUS\$	% a tasa fija	MUS\$	% a tasa fija
Prestamos Bancarios	445		838		1.323		1.338	
Dólares	445		487		429		406	
\$ No Reajustables	-		-		-		122	
UF	-		351		894		810	
Arrendamiento Financiero	80		209		87		298	
Dólares	21		65		-		-	
\$ No Reajustables	6	100	4	100	5	100	17	100
UF	53	100	140	100	82	100	281	100
Otros Pasivos Corrientes	7.752		3.008		7.731		-	
Dólares	785	100	1.913	100	858	100	-	
\$ No Reajustables	6.947	100	1.047		6.873	100	-	
UF	20	100	48	100	-		-	
Total Pasivos Corrientes	8.277		4.055		9.141		1.636	
Dólares	1.251		2.465		1.287		406	
\$ No Reajustables	6.953		4		6.878		139	
UF	73		539		976		1.091	

d) El detalle por moneda de los pasivos no corrientes, es el siguiente:

	31.12.2010				31.12.2009			
	Mas de 1 a 5 años		Mas de 5 años		Mas de 1 a 5 años		Mas de 5 años	
	MUS\$	% a tasa fija	MUS\$	% a tasa fija	MUS\$	% a tasa fija	MUS\$	% a tasa fija
Prestamos Bancarios	21.667		14.300		12.472		-	
Dólares	16.106		14.300		1.219		-	
\$ No Reajustables	-		-		6.805		-	
UF	5.561		-		4.448		-	
Arrendamiento Financiero	583		-		486		-	
Dólares	285		-		-		-	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	298	100	-		486	100	-	
Otros Pasivos no Corrientes	-		2.293		1.750	100	2.428	100
Dólares	-		2.293	100	1.726	100	-	
\$ No Reajustables	-		-		-		2.428	100
UF	-	100	-		24	100	-	
Total Pasivos no Corrientes	22.250		16.593		14.708		2.428	
Dólares	16.391		16.593		2.945	-	-	
\$ No Reajustables	-		-		6.805	-	2.428	
UF	5.859		-		4.958	-	-	

## Nota 20 - 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. Al 31 de diciembre 2010 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$10 (MUS\$9 en el ejercicio 2009).

## Nota 21 - 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.

Las ventas y/o ingresos 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 y gastos 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 por ende en los resultados de la sociedad.

La composición de activos (cuentas por cobrar) y están constituidas principalmente por valores indexados a moneda dólar, al igual que los pasivos financieros: En el caso de las cuentas por pagar (proveedores y otros) se encuentran indexados a moneda nacional.

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUS\$ 13.428 Si el tipo de cambio (dólar) se aprecia o deprecia en un 5% el efecto en resultados implicaría reconocer un efecto positivo o negativo en resultados de MUS\$ 314. Por otro lado la mayoría de sus activos monetarios se encuentran en moneda distinta del dólar, cuyo efecto en resultados se comporta de manera inversa a los pasivos una variación del 5% en el valor del dólar implicaría reconocer un efecto en resultados por MUS\$ 304, efectos que al 31 de diciembre 2010 generaron un efecto compensado en resultados.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010, la apreciación de la moneda local respecto del dólar no ha afectado significativamente 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 expuestos a las variables que afectan el intercambio comercial de estos. Sin embargo, Portuaria Cabo Froward S.A. mantiene un concentrado número de clientes con contratos de mediano plazo en la cual se estipulan cláusulas de precios, reajustes y niveles de cargas mínimas a transferir, lo que hace disminuir la variación en los precios y en consecuencia 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 2010, la composición de la deuda financiera es la siguiente:

Obligaciones Financieras expresadas a :	%	Efecto en resultados por variación en 1 punto % MUS\$
Tasa Fija	35	-
Libor + spread	53	194
TAB + spread	12	128

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente los resultados en MUS\$ 322 para un ejercicio de 12 meses.

**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.

Para mayor detalle, en nota 6 y 13 se detallan los vencimientos de los activos y pasivos financieros.

## Nota 22 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad se encuentra con dos demandas judiciales en proceso, al cierre del ejercicio 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las garantías en 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\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$	
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	7.138	5.912	6.152	2014
Banco Scotiabank	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	9.192	1.226	2.054	2012
Itochu Corporation	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Industrial	Activos Portuarios	5.440	1.913	1.751	2011
Banco Santander	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Instalaciones	26.000	26.011	6.927	2021

## Nota 23 - Caucciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen cauciones obtenidas de terceros.

## Nota 24 - Sanciones

### a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### b) De otros autoridades administrativas

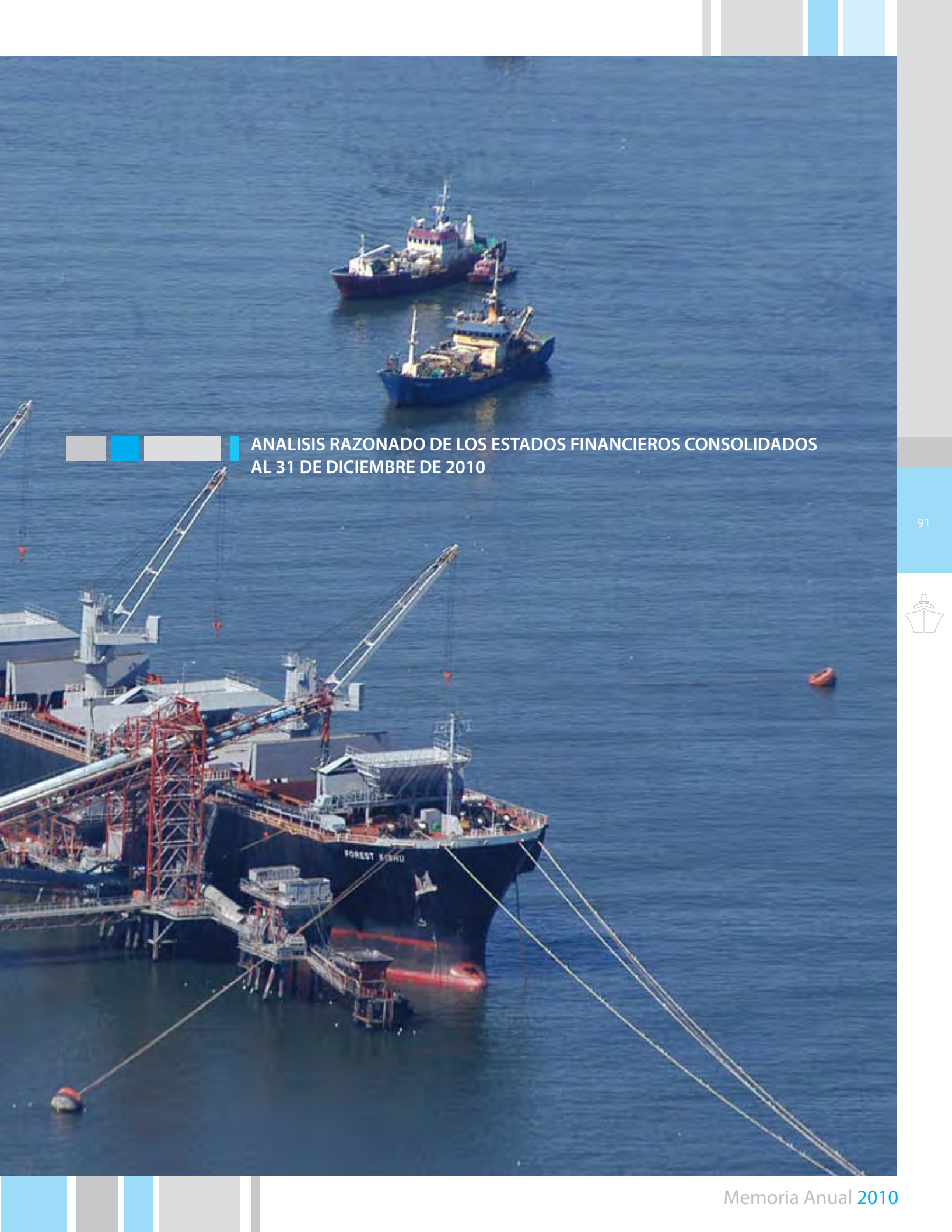
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones organismos fiscalizadores.

## Nota 25 - Hechos posteriores

No existen hechos posteriores al 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (15 de febrero de 2011), que afecten significativamente la situación patrimonial y/o resultados informados.







ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010



## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

INDICADORES	UNIDAD	31-12-2010	31-12-2009
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez Corriente	Veces	1,08	0,54
Razón Ácida	Veces	1,08	0,54
Capital de Trabajo	M. USD	1.040 -	4.957
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	0,97	0,54
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,24	0,39
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,76	0,61
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,50	1,31
<b>ACTIVIDAD</b>			
Propiedades Plantas y Equipos	M. USD	90.343	73.447
Total Activos	M. USD	103.940	79.501
<b>RESULTADOS</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	M. USD	20.284	17.869
Relación Costo de Ventas/ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,65	0,67
Resultado Operacional	M. USD	3.532	3.799
Costos Financieros	M. USD	- 782 -	690
Resultado No Operacional	M. USD	- 849 -	2.208
EBITDA	M. USD	7.147	6.003
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	M. USD	2.432	2.625
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad Patrimonio	%	4,83	5,36
Rentabilidad Activos	%	2,34	3,30
Rendimiento de Activos Operacionales	%	3,41	4,79
Ganancia bruta/Ingresos de Actividades Ordinarias	Veces	0,35	0,33
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M. USD	2.739	1.594
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,0215	0,0232
Valor Libro Acciones	USD	0,47	0,46
Valor Libro Acciones	\$	219,96	231,02
Valor Bolsa Acciones	\$	150	123
Retorno de dividendos	%	3,62	5,73
Cantidad de Acciones	Unid.	113.238.186	113.238.186

### Razones de Liquidez

El índice de liquidez a diciembre de 2010 aumentó en un 100% en relación al mismo periodo anterior, esto se debe principalmente al aumento de los activos corrientes y al crecimiento en el capital de trabajo. Lo mismo ocurre con la razón ácida que se vio incrementada en el mismo porcentaje. El incremento de los activos corrientes se genera principalmente por que a diciembre de 2010 se incluye la cuenta por cobrar a las compañías de seguros por los gastos incurridos en las reparaciones de las instalaciones de Froward provocadas por el terremoto.

## Razones de Endeudamiento

El incremento que muestra la razón de endeudamiento, se debe al incremento de los créditos de largo plazo obtenidos durante el ejercicio, los que fueron utilizados para financiar la construcción del 3° muelle en Coronel.

El incremento de la cobertura de gastos financieros, se debe a que durante el ejercicio 2010, se obtuvieron créditos de corto plazo utilizados para financiar las reparaciones a las instalaciones a causa de los daños producidos por el terremoto.

## Actividad y Resultados

En relación al periodo anterior, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron en 14%, esto se explica por el incremento del mismo porcentaje en las toneladas transferidas durante el periodo 2010. Los costos de ventas mostraron un incremento del 10% durante el periodo 2010, lo que implica que las ganancias brutas se incrementaron en un 20%. Por otro lado el resultado operacional no muestra el comportamiento anterior, dado a que durante el ejercicio 2010 se efectuaron castigos de activos fijos que fueron reemplazados en su totalidad producto del terremoto

## Rentabilidad

El índice de rentabilidad del patrimonio a diciembre de 2010, no muestra grandes variaciones respecto a igual periodo anterior. La rentabilidad de los activos muestra una disminución del 1% respecto a 2009, el bajo nivel de este índice esta dado principalmente por la construcción del tercer muelle en Coronel, el que se espera comience en operación durante el primer semestre de 2011.

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

### Flujos de operación

Los ingresos de efectivo obtenidos durante el periodo, corresponden en su mayoría a cobranzas de clientes, por otro lado los egresos corresponden principalmente a pago de proveedores y pago a empleados. Durante el ejercicio 2010, las actividades de operación generaron flujos por MUS\$ 6.718 el cual representa un incremento del 4%, respecto al periodo anterior, esto se explica principalmente porque si bien durante el periodo se efectuaron mayores pagos a proveedores producto de las reparaciones a las instalaciones, estos se vieron compensados con las mayores entradas tanto de clientes como de ingresos por anticipos de seguros y de ingresos en el recupero de IVA.

### Flujos de Inversión

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 23.589 que comparado con el periodo anterior representa una mayor salida de caja equivalente a un 132%. Estos desembolsos corresponden a incorporaciones de activos fijos durante el ejercicio 2010.

### Flujos de Financiamiento

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo por MUS\$ 19.226, este flujo esta dado principalmente por la obtención de préstamos de largo plazo para el financiamiento de la construcción del 3° Muelle.



## **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, que cubre con contratos de financiamiento flexibles que permitan hacer frente a estas variaciones. Cabe mencionar que la moneda bajo la cual se devengan los principales ingresos de la sociedad es el dólar estadounidense, definida también como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos se han denominado bajo esta misma moneda con el objeto de no estar afecto a variaciones en el tipo de cambio.

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

## **Análisis de riesgo mercado**

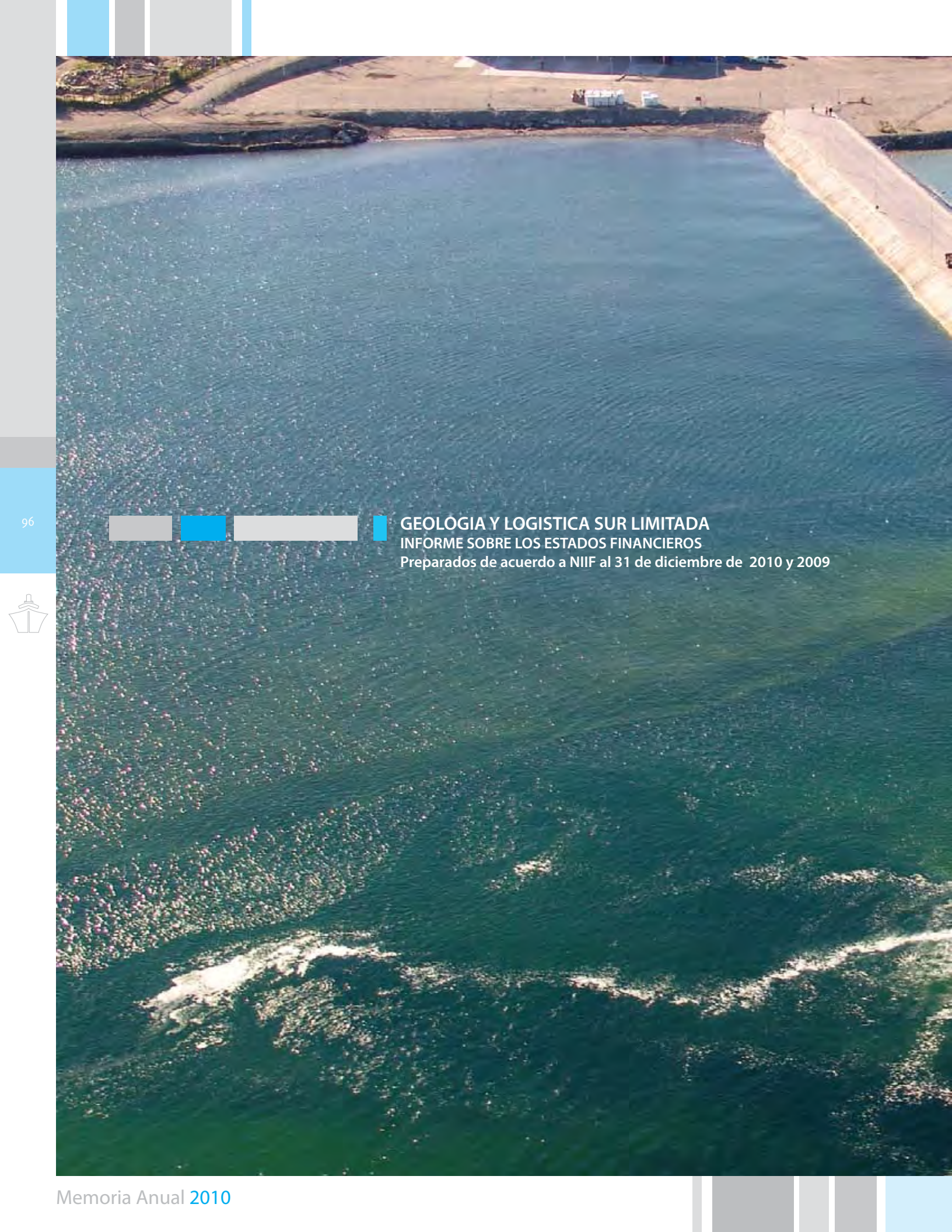
Los factores de riesgos inherentes a la actividad desarrollada por la compañía están constituidos por el incremento de la competitividad.



**Forma de Cálculo de los indicadores financieros expuestos:**

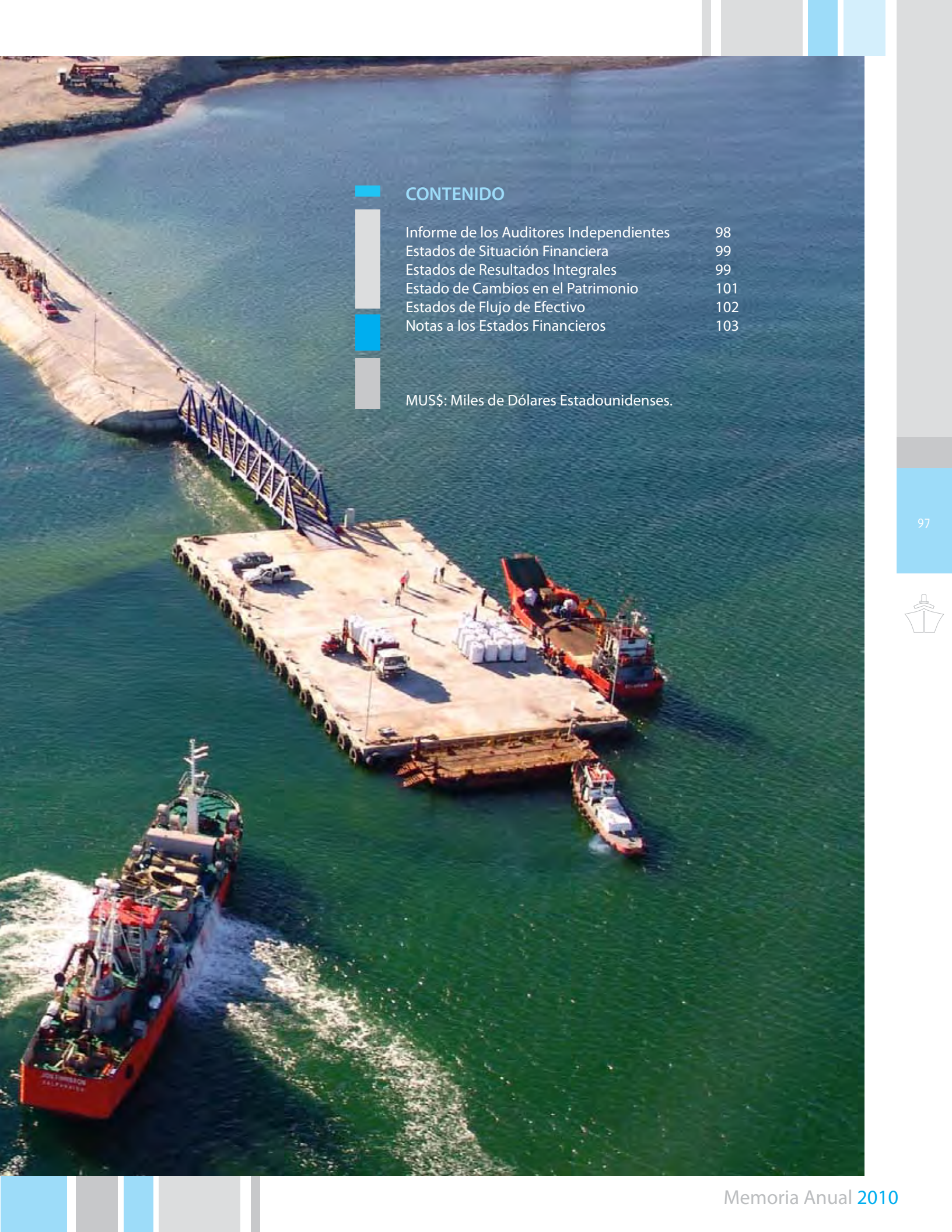
<b>Indicadores</b>	<b>Forma de Calculo</b>
<b>Liquidez</b>	
Liquidez Corriente	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Razón Acida	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios} - \text{Gastos anticipados}) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Capital de Trabajo	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}) - (\text{Pasivos corrientes totales})$
<b>Endeudamiento</b>	
Relación Deuda/Patrimonio	$(\text{Pasivos Corrientes} + \text{Pasivos no corrientes}) / \text{Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora}$
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	$(\text{Pasivos corrientes}) / (\text{Pasivos corrientes} + \text{Pasivos no corrientes})$
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	$\text{Pasivos no corrientes} / (\text{Pasivos corrientes} + \text{Pasivos no corrientes})$
Cobertura Gastos Financieros	$(\text{Ganancia (Pérdida) antes de impuesto} - \text{Costos Financieros}) / \text{Costos Financieros}$
<b>Resultados</b>	
EBITDA	$\text{Ganancia (Pérdida) antes de impuesto} - \text{Intereses} - \text{Gasto de depreciación}^1$
<b>Rentabilidad</b>	
Rentabilidad Patrimonio	$\text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora} / (\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora} - \text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora})$
Rentabilidad Activos	$\text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora} / \text{Total de Activos}$
Rendimiento Activos Operacionales	$\text{Resultado Operacional}^2 / \text{Activos Operacionales}^3$
Margen Operacional/Ventas totales	$\text{Margen Bruto} / \text{Ingresos Ordinarios}$
Retorno Dividendos	$\text{Total dividendos pagados los últimos 12 meses} / \text{Precio cierre bursátil}$
<sup>1</sup> Los gastos de depreciación se obtiene a través de los Estados Financieros de la Sociedad, en su Nota N° 18 letras b) y c)	
<sup>2</sup> Resultado Operacional = (Ganancia bruta + Otros ingresos por función + Gastos de Administración + Otros gastos por función)	
<sup>3</sup> Activos Operacionales = (Activos corrientes totales - Inventarios - Gastos Anticipados + Propiedades, plantas y equipos)	





**GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA**  
**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Preparados de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2010 y 2009





## CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	98
Estados de Situación Financiera	99
Estados de Resultados Integrales	99
Estado de Cambios en el Patrimonio	101
Estados de Flujo de Efectivo	102
Notas a los Estados Financieros	103

MUS\$: Miles de Dólares Estadounidenses.





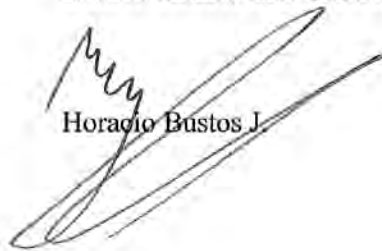
## Informe de los Auditores Independientes

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 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 15 de febrero de 2011. 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 2010 y 2009. 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, 15 de febrero de 2011



**GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA**  
 Estados de Situación Integrales  
 Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
 (en miles de dólares estadounidenses)

<b>ACTIVOS</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	14
Total activos no corrientes	14	14
Total activos	14	14

**GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA**  
 Estados de Situación Financiera  
 Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
 (en miles de dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22	20
Total pasivos corrientes	22	20
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital emitido	20	20
Otras reservas	(6)	(6)
Pérdidas acumuladas	(22)	(20)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(8)	(6)
Total patrimonio	(8)	(6)
Total pasivo y patrimonio	14	14



GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA  
Estados de Resultados Integrales  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(en miles de dólares estadounidenses)

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	Nota	2010	2009
		MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio		(2)	(4)
Pérdida antes de impuesto		(2)	(4)
Gasto por impuesto a las ganancias		-	-
Pérdida del ejercicio		(2)	(4)
<b>Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria</b>			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(2)	(4)
Ganancia atribuible a participación no controladora		-	-
Pérdida del ejercicio		(2)	(4)

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	Nota	2010	2009
		MUS\$	MUS\$
<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Pérdida del ejercicio		(2)	(4)
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO</b>			
Otro resultado integral		-	-
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales		(2)	(4)
<b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A</b>			
Los propietarios de la controladora		(2)	(4)
Participaciones no controladoras		-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales		(2)	(4)



**GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**  
**(en miles de dólares estadounidenses)**

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas		Cambios en resultados retenidos (Utilidades acumuladas)	Patrimonio atribuible a Los propietarios de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Otras reservas varias				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
Saldo inicial periodo actual 01.01.2010	20	(9)	3	(20)	(6)	-	(6)
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Cambios en el patrimonio	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Saldo final periodo actual al 31.12.2010	20	(9)	3	(22)	(8)	-	(8)
Saldo inicial periodo anterior 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 anterior 31.12.2009	20	(9)	3	(20)	(6)	-	(6)



**GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**  
(en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
<b>Estados de Flujos de Efectivo, Directo</b>		MUS\$	MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobro procedente de las ventas de bienes y servicios		-	-
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias pagados		-	-
Otras entradas de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		-	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	-
Compra de propiedades, planta y equipo		-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		-	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos		-	-
Pagos de préstamos		-	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		-	-
Dividendos pagados		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		-	-
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		-	-
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo		-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo		-	-



**GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LIMITADA**  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(en miles de dólares estadounidenses)

## **Nota 1 - Información Corporativa:**

Geología y Logística Sur Ltda. RUT 76.060.490-9, 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.

Su domicilio legal está ubicado en Jaime Repullo 3575, Talcahuano, Chile.

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 2010 y 2009, 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., siendo de ésta la última matriz del grupo Empresas Navieras S.A.

## **Nota 2 - Criterios contables aplicados**

### **a) Período contable**

Los estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

Estados de Situación Financiera y Estados de Cambios en el Patrimonio: Terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Estado de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### **b) Bases de preparación**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales han sido adoptadas íntegramente de manera explícita y sin reservas en Chile. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas 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 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 2010 y 2009, 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	\$
31-12-2010	0,00214
31-12-2009	0,00197

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".

### f) 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 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 y pasivos no monetarios a tasas de cambio históricos y las partidas de ingresos y gastos a tasas 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.

### g) 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.

### h) 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 2010 y 2009.

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.

### **i) 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.

### **j) 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.

### **k) Ingresos y gastos**

Los ingresos de explotación se reconocen sobre la base de devengado al momento de la prestación de los servicios.

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.



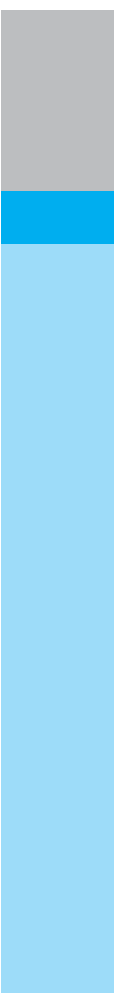
## I) Nuevos pronunciamientos contables

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 2010.

Normas y Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción por primera vez	1 de enero de 2011
Enmienda de IFRS 3	Combinación de negocios	1 de enero de 2011
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IAS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Partes Vinculadas	1 de enero de 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2011
IAS 32	Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero de 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2011
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011
Enmienda IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de enero de 2011

A la fecha, no se ha optado por la adopción anticipada de ninguno de estos cambios normativos.

Se estima que no tendrán ningún impacto significativo en los estados financieros.



## 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.