

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

***INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS***

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

(CONSOLIDADOS)

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados.....	1
Estados de Resultados Integrales Consolidados.....	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados.....	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	7

MUS\$: Miles de Dólares Estadounidenses.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

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

ACTIVOS	Nota	31.03.2009	31.12.2008	01.01.2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	(9)	2.214	2.530	2.128
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(5)	1.925	3.332	3.184
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(10)	598	354	498
Inventarios	(11)	20	16	10
Pagos anticipados		291	296	145
Cuentas por cobrar por impuestos		235	112	278
Total activos corrientes		<u>5.283</u>	<u>6.640</u>	<u>6.243</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos intangibles, neto	(6)	160	160	141
Propiedades, planta y equipo, neto	(7)	63.412	63.280	64.779
Activos por impuestos diferidos	(8)	7.161	6.715	8.016
Otros activos		1	1	1
Total activos no corrientes		<u>70.734</u>	<u>70.156</u>	<u>72.937</u>
Total activos		<u>76.017</u>	<u>76.796</u>	<u>79.180</u>

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

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

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.03.2009	31.12.2008	01.01.2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que devengan intereses	(13)	3.174	3.088	2.747
Acreedores comerciales y otras cuentas por	(16)	1.630	2.215	3.441
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(10)	15	38	465
Provisiones	(17)	295	225	194
Cuentas por pagar por impuestos		-	-	81
Otros pasivos		1.387	1.384	1.665
Ingresos diferidos	(14)	56	85	-
Total pasivos corrientes		<u>6.557</u>	<u>7.035</u>	<u>8.593</u>
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que devengan intereses	(13)	6.827	7.647	11.134
Acreedores comerciales y otras cuentas por		1.607	1.584	1.534
Pasivos por impuestos diferidos	(8)	<u>10.805</u>	<u>10.780</u>	<u>11.034</u>
Total pasivos no corrientes		<u>19.239</u>	<u>20.011</u>	<u>23.702</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido		15.786	15.786	18.568
Otras reservas		16.237	16.237	13.455
Resultados retenidos		<u>18.198</u>	<u>17.727</u>	<u>14.862</u>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		50.221	49.750	46.885
Participaciones minoritarias	(12)	-	-	-
Total patrimonio neto		<u>50.221</u>	<u>49.750</u>	<u>46.885</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>76.017</u>	<u>76.796</u>	<u>79.180</u>

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados

		Para los períodos terminados al 31 de marzo de	
	Nota	2009	2008
		MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	(18)	3.938	4.933
Costo de ventas	(18)	(2.862)	(3.480)
Margen bruto		<u>1.076</u>	<u>1.453</u>
Otros ingresos de operación, total		54	34
Gastos de administración		468	492
Costos financieros (de actividades no financieras)		210	263
Diferencias de cambio		(465)	(1.126)
Resultados por unidades de reajuste		<u>166</u>	<u>(112)</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		153	(506)
Ingreso por impuesto a las ganancias	(8)	<u>318</u>	<u>896</u>
Ganancia del período		<u><u>471</u></u>	<u><u>390</u></u>
 Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria			
Ganancia atribuible a los accionistas mayoritarios		471	390
Ganancia atribuible a participación minoritaria		-	-
Ganancia del período		<u><u>471</u></u>	<u><u>390</u></u>
 Ganancias por acción			
Acciones comunes		US\$	US\$
Ganancias básicas por acción		0,00416	0,00344

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Nota	Para los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Ganancia del período	471	390
OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO		
Ajustes por conversión	-	(2.679)
Incremento capital	-	2.679
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales	471	390
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A		
Accionistas mayoritarios	471	390
Participaciones minoritarias	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	471	390

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Estado de Cambios en el Patrimonio

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

Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas				Cambios en resultados retenidos (Utilidades acumuladas) MUS\$	Total cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora MUS\$	Cambios en participaciones minoritarias MUS\$	Total cambios en patrimonio neto MUS\$
	Acciones ordinarias MUS\$	Reservas para dividendos propuestos MUS\$	Reservas de conversión MUS\$	Otras reservas varias MUS\$				
Saldo inicial periodo actual 01.01.2009	15.786	975	(11.523)	26.785	17.727	49.750	-	49.750
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	471	471	-	471
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	471	471	-	471
Saldo final periodo actual al 01.03.2009	15.786	975	(11.523)	26.785	18.198	50.221	-	50.221
Saldo inicial periodo anterior 01.01.2008	18.568	975	(11.523)	24.003	14.862	46.885	-	46.885
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	4.343	4.343	-	4.343
Dividendos	-	-	-	-	(1.478)	(1.478)	-	(1.478)
Otros decrementos (incrementos) en patrimonio	(2.782)	-	-	2.782	-	-	-	-
Cambios en el patrimonio	(2.782)	-	-	2.782	2.865	2.865	-	2.865
Saldo final periodo anterior 31.12.2008	15.786	975	(11.523)	26.785	17.727	49.750	-	49.750
Saldo inicial periodo anterior 01.01.2008	18.568	975	(11.523)	24.003	14.862	46.885	-	46.885
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	390	390	-	390
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio	2.679	-	-	(2.679)	-	-	-	-
Cambios en el patrimonio	2.679	-	-	(2.679)	390	390	-	390
Saldo final periodo anterior 31.03.2008	21.247	975	(11.523)	21.324	15.252	47.275	-	47.275

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

	Para los períodos terminados al 31 de marzo de	
Nota	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Flujos de efectivo por operaciones, Método Directo		
Importes cobrados de clientes	5.261	5.268
Pagos a proveedores	(3.112)	(2.747)
Remuneraciones pagadas	(868)	(807)
Total flujos de efectivo por operaciones	1.281	1.714
Flujos de efectivo por otras actividades de operación		
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	3	1
Pagos por intereses clasificados como de operaciones	(144)	(329)
Pagos por impuestos a las ganancias	(261)	(161)
Otras entradas procedentes de otras actividades de operación	153	463
Total flujos de efectivo por otras actividades de operación	(249)	(26)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	1.032	1.688
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(850)	(1.262)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(850)	(1.262)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		
Pagos de préstamos	(661)	(259)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(661)	(259)
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(479)	167
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	163	217
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	2.530	2.128
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	(9) 2.214	2.512

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1 - Información Corporativa:

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

La Sociedad es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0514 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”), forma parte del Holding de Empresas Navieras S. A. Su domicilio Legal está ubicado en Urriola 87, piso 3 Valparaíso.

Los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S. A., para el período terminado al 31 de marzo de 2009 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada XXXXXXXX

Nota 2 - Criterios contables aplicados

a) Período contable

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

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

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

b) Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresados en miles de dólares Estadounidenses, debido a que el dólar estadounidense es la moneda funcional de la Sociedad.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

c) Bases de presentación

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

d) Bases de consolidación

Los estados financieros de Portuaria Cabo Froward S. A. y su filial incluyen activos y pasivos al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008; resultados y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2009 y 2008. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro "Participaciones minoritarias" (nota 12 d).

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

La sociedad incluida en la consolidación es:

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

e) Bases de conversión

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

Fecha	\$	UF
31-03-2009	0,00171	35,935
31-12-2008	0,00157	33,706
31-03-2008	0,00228	45,287

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

e) Bases de conversión

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

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

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

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

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.

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

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

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

h) Propiedad, planta y equipo

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

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

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificables, se capitalizan. Los activos calificables, bajo criterio de Portuaria Cabo Froward S.A., son los activos que requieren la preparación de al menos 12 meses para su utilización. Al cierre de los períodos 2009 y 2008 no existen intereses capitalizados.

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.

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

i) Depreciación de Propiedad, planta y equipo

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

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

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

j) Arrendamientos

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

k) Impuesto a las utilidades

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

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

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

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

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

l) Cuentas por cobrar

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

m) 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, depósitos a plazo y otras inversiones de gran liquidez con vencimientos original de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

n) Préstamos que devengan intereses

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

ñ) Inventarios

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

o) Provisiones

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

p) 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.

q) 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.

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

rubros “Participaciones minoritarias” y “Resultado atribuible a participaciones minoritarias”, respectivamente.

r) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2008.

Normas y Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda de IFRS 1	Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera	1 de enero de 2009
Enmienda de IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Enmienda de IFRS 3R	Combinación de negocios	1 de julio de 2009
IFRS 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Enmienda de IAS 1R	Presentación de estados financieros – presentación revisada	1 de enero de 2009
Enmienda de IAS 23	Costos por intereses	1 de enero de 2009
Enmienda de IAS 27R	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
Enmienda de IAS 32 e IAS 1	Instrumentos financieros: con opción de compra incorporada y obligaciones surgidas en la liquidación	1 de enero de 2009
Enmienda de IAS 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de julio de 2009
Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 13	Programas de fideización de clientes	1 de julio de 2008
IFRIC 16	Hedges of a net investment in a foreign operation	1 de octubre de 2008

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

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

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

La transición de los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A. a IFRS ha sido llevada a cabo mediante la aplicación de IFRS 1: Adopción por primera vez de la Normas

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Internacionales de Información Financiera, y considerando los ajustes de primera aplicación retroactivamente desde el 1 de enero de 2008.

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

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

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

	Patrimonio al al 31.12.08 MUSS	Patrimonio al 01.01.08 MUSS
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	31.979	24.514
Dividendo	(1.352)	(1.632)
Eliminación menor valor	(115)	(115)
Valorización activo fijo	26.253	26.253
Ajuste valor actual deuda	546	546
Impuestos diferidos	(2.399)	(2.399)
Cuentas complementarias de impuestos diferidos	(217)	(217)
Eliminación amortización intangibles	52	52
Otros	(117)	(117)
Diferencia de conversión	(4.880)	-
Patrimonio de acuerdo a IFRS	49.750	46.885

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

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) Ajuste fluctuación de tipo de cambio

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

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

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

ii) Dividendo

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

c) Explicaciones de las principales diferencias

iii) Efectos por impuesto diferido por ajustes a IFRS

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

iv) Valorización de Activo Fijo

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

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

a) Terrenos	MS	MUS\$
Chile GAAP	2.485.352	5.002
Conversión moneda funcional		(1.265)
Valorización histórica moneda funcional		3.737
Ajuste valor justo		7.094
Valorización tasación terrenos		10.831
b) Activo fijo depreciable neto	MS	MUS\$
Chile GAAP	2.485.352	41.240
Conversión moneda funcional		(9.445)
Valorización histórica moneda funcional		31.795
Ajuste valor justo		19.159
Valorización tasación terrenos		50.954

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

c) Explicaciones de las principales diferencias (continuación)

v) Valor actual deuda

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

4 - Combinaciones de negocio

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

5 - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de los deudores corrientes y no corrientes es el siguiente:

Conceptos	31.03.2009		31.12.2008	
	M\$		M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	1.891	-	3.324	-
Deudores varios	34	-	8	-
Provisión Incobrables	-	-	-	-
Total	1.925	-	3.332	-

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

6 - Intangibles

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

Concepto	31.03.2009		31.12.2008	
	Intangible Bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$
Servidumbres	124	124	124	124
Desarrollo (software)	22	22	22	22
Derechos	14	14	14	14
Total	160	160	160	160

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

Movimientos Al 31.03.2009	Servidumbres MUS\$	Desarrollo (software), neto MUS\$	Derechos MUS\$	Total Intangibles, neto MUS\$
Saldo inicial	124	22	14	160
Adiciones	-	-	-	-
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	-	-	-
Movimientos, subtotal	-	-	-	-
Saldo final al 31.03.2009	124	22	14	160

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

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

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

Las servidumbres y derechos, se presentan a su costo de adquisición y tienen vida útil indefinida,

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

6 – Intangibles (continuación)

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 períodos 2009 y 2008 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

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

7 - Propiedad, planta y equipo

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

Concepto	31.03.2009		Activo fijo neto MUS\$	Activo fijo bruto MUS\$	31.12.2008	
	Activo fijo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$			Depreciación acumulada MUS\$	Activo fijo neto MUS\$
Construcción en curso	1.707	-	1.707	696	-	696
Terrenos	10.831	-	10.831	10.831	-	10.831
Edificios	793	(193)	600	793	(186)	607
Planta y equipo	10.577	(1.655)	8.922	10.583	(1.408)	9.176
Equipamiento de tecnologías de la información	335	(47)	288	335	(37)	297
Instalaciones fijas y accesorios	42.196	(2.914)	39.282	42.196	(2.330)	39.865
Vehículos de motor	89	(9)	80	89	(7)	82
Otras propiedades planta y equipos	2.420	(718)	1.702	2.365	(640)	1.726
Totales	68.948	(5.536)	63.412	67.888	(4.608)	63.280

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

7 - Propiedad, planta y equipo (continuación)

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

Movimientos	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, neto MUS\$	Planta y equipos, neto MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Vehículos de motor, neto MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUS\$	Propiedades, planta y equipo, neto MUS\$
Saldo inicial al 31.12.2008	696	10.831	607	9.176	297	39.865	82	1.726	63.280
Adiciones	1.011	-	-	-	-	-	-	54	1.065
Retiros	-	-	-	(6)	-	-	-	-	(6)
Gasto por depreciación	-	-	(7)	(248)	(9)	(583)	(2)	(78)	(927)
Total cambios	1.011	-	(7)	(254)	(9)	(583)	(2)	(24)	132
Saldo final al 31.03.2009	1.707	10.831	600	8.922	288	39.282	80	1.702	63.412

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

Movimientos	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, neto MUS\$	Planta y equipos, neto MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Vehículos de motor, neto MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUS\$	Propiedades, planta y equipo, neto MUS\$
Saldo inicial al 31.12.2007	48	10.831	571	10.155	334	41.788	89	963	64.779
Adiciones	648	-	64	54	-	517	-	983	2.266
Retiros	-	-	-	(19)	-	(115)	-	-	(134)
Gasto por depreciación	-	-	(28)	(1.014)	(37)	(2.325)	(7)	(220)	(3.631)
Total cambios	648	-	36	(979)	(37)	(1.923)	(7)	763	(1.499)
Saldo final al 31.12.2008	696	10.831	607	9.176	297	39.865	82	1.726	63.280

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

8 - Impuesto a las utilidades

a) Información general:

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, se ha determinado un impuesto a la renta de primera categoría ascendente a MUS\$ 103 y MUS\$ 169 respectivamente.

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

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

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

Control de Utilidades	31.03.2008	31.12.2008	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidades C/C 15%	1.528	28	-
Utilidades C/C 16%	3.904	2.902	2.397
Utilidades C/C 16,5%	8.253	6.133	6.693
Utilidades C/C 17%	14.785	14.385	15.697
Utilidades S/C	859	719	912
Total Utilidades	<u>29.329</u>	<u>24.167</u>	<u>25.699</u>

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

8 - Impuesto a las utilidades (continuación)

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 3.645 y MUS\$ 4.067, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	Al 31.03.2009		Al 31.12.2008	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Activo fijo tributario	6.663	-	6.221	-
Activo fijo financiero	-	10.783	-	10.758
Obligación leasing (neto)	162	-	168	-
Valor tributario servidumbres	26	-	24	-
Valor financiero servidumbres	-	22	-	21
Provisión vacaciones	22	-	22	-
Provisiones varias	18	-	13	-
Valor tributario inversiones EERR	4	-	3	-
Valor financiero inversiones EERR	-	1	-	1
Cuenta por pagar Itochu Co	266	-	264	-
Total	7.161	10.805	6.715	10.780
Activo (Pasivo) neto	-	(3.644)	-	(4.065)

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

8 - Impuesto a las utilidades (continuación)

c) Conciliación impuesto a la renta:

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

Conceptos	31.03.2009		31.03.2008	
	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$
Resultado antes de Impuesto para cálculo Tasa Efectiva	153	26	(506)	(86)
Resultado antes de impuesto según balance (1)	618	(105)	620	(105)
Ajuste fluctuación tipo de cambio (2)	(465)	79	(1.126)	191
Diferencias Permanentes	(2.028)	(345)	(4.767)	(811)
Diferencia impuesto renta determinado (3)	1.424	(242)	1.342	(228)
Diferencia por conversión a dólar (4)	(3.452)	586	(6.109)	1.038
Total Ingreso por Impuesto Sociedad (1+2+3+4)		318		896
Desglose Gasto Corriente/Diferido				
Impuesto Renta 17%		103		169
Déficit/(Exceso) ejercicio anterior		-		-
Total Gasto por Impuesto Renta		103		169
Total Gasto/(Ingreso) por Impuesto Diferido		(421)		(1.065)
Tasa Efectiva		217.19%		177,08%

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

9 - Efectivo y equivalentes al efectivo

Concepto	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Disponibles	2.162	323
Valores negociables	52	2.207
Total	2.214	2.530

a) Disponible

El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y las cuentas bancarias, su valor libro es igual a su valor razonable.

b) Valores negociables

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor razonable y el detalle para el año 2009 y 2008 es el siguiente:

Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Origen (miles)	Tasa Período %	Vencimiento	Capital Moneda Local MUS\$	Intereses Devengados moneda local MUS\$	Saldo 30.03.2009 MUS\$
31.03.2009	Bice Fondos Mutuos	CLP	52	0,01	02-04-2009	52	-	52
Total						52		52

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

10 - Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas equivalentes al efectivo

a) Documentos y cuentas por cobrar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.03.2009 MUS\$ corriente	31.12.2008 MUS\$ corriente
Agencias Universales S. A.	96.566.490-K	Matriz Común	598	354
Total			598	354

b) Documentos y cuentas por pagar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.03.2009 MUS\$ corriente	31.12.2008 MUS\$ corriente
CPT Remolcadores S.A.	76.037.572-1	Coligada de la matriz	15	-
CPT Empresas Marítimas S. A.	83.562.400-5	Coligada de la matriz	-	27
Empresas Navieras S .A.	95.134.000-6	Matriz	-	11
Total			15	38

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2009 MUS\$	31.03.2008 MUS\$
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Matriz Común	Arriendo de equipos	6	-
		Matriz Común	Servicio Muellaje	-	-
		Matriz Común	Otros Servicios	17	9
Recursos Portuarios y Es	79.509.640-K	Matriz Común	Servicios Personales Eventuales	-	64
Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Matriz	Gerenciamiento	28	125
CPT Empresas Marítimas S. A.	83.562.400-5	Coligada de Matriz	Servicios Portuarios	41	203
Geología y Logística Sur	76.060.490-9	Filial	Cuenta Corriente	-	-
Agental	80.010.900-0	Coligada de Matriz	Servicios Muelle	73	-

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

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

e) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Sueldos y Salarios	140	529
Total	140	529

11 - Inventarios

Conceptos	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Insumos	20	16
Castigos de inventarios	-	-
Total	20	16

12 - Patrimonio

a) Capital:

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

Número de acciones:

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

Capital:

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

12.- Patrimonio (continuación)

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 marzo de 2009:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación	Número de accionistas
10% o más de participación	78,21	2
Menos de 10% de participación	-	-
Inversión igual o superior a UF 200	14,41	6
Inversión inferior a UF 200	7,38	1.127
Total	100	1.135
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.

ii) Dividendos distribuidos

Con fecha 4 de Abril de 2008 se celebró la Décima cuarta Junta General de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S. A., en la cual se acordó otorgar un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 de \$ 7,16 por acción.

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

12.- Patrimonio (continuación)

d) Interés Minoritario

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

Filial	Porcentaje		Interés Minoritario		Participación en Resultado	
	Interés Minoritario		Patrimonio		Ingreso (pérdida)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Geología y Logística Sur Ltda.	0,1	0,1	-	-	-	-
Total			-	-	-	-

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

13 - -Préstamos que devengan intereses

a. El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses para los años 2009 y 2008:

Al 31 de marzo de 2009

OBLIGACIONES CON BANCOS

	Total deuda Vigente MUS\$	Porción corto plazo MUS\$	Largo plazo	2009	2010	2011	2012	2013	Tipo deuda	Monto original capital Prestado	Tasa	Año Vencimiento
Banco Security	6.046	1.483	4.563	778	1.408	927	927	2.006	Crédito Garantizado	UF 100.000	TAB 360+2,1	2009
Banco Security	555	555	-	555	-	-	-	-	Crédito Garantizado	UF 202.955,14	TAB 360+1,4	2013
Scotiabank	2.445	820	1.625	414	812	813	406	-	Crédito Garantizado	US\$ 6.500.000	LIBOR 180+1,7	2012
Total	9.046	2.858	6.188	1.747	2.221	1.739	1.333	2.006				

Obligaciones de Arriendo:

Banco Bice	13	13	-	13	-	-	-	-	Leasing	UF 5.467,5	4,99	2009
Banco Bice	114	56	58	41	58	15	-	-	Leasing	UF 6.107,81	5,42	2011
Banco Santander	82	38	44	28	40	14	-	-	Leasing	UF 4.247,9	4,76	2011
Banco Scotiabank	80	37	43	28	39	14	-	-	Leasing	UF 4.112,1	6,54	2011
Banco Scotiabank	67	40	27	26	41	-	-	-	Leasing	UF 3.317,2	4,95	2010
Banco Scotiabank	55	22	33	15	23	17	-	-	Leasing	UF 1.973	9,32	2011
Banco Scotiabank	544	110	434	73	115	122	130	103	Leasing	UF 17.126	4,95	2013
Total	955	316	639	224	316	182	130	103				
Total deuda	10.001	3.174	6.827	1.971	2.537	1.921	1.463	2.109				

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2008

OBLIGACIONES CON BANCOS

	Total deuda Vigente	Porción corto plazo	Largo plazo	2009	2010	2011	2012	2013	Tipo deuda	Monto original capital Prestado	Tasa	Año Vencimiento
Banco Security	6.343	1.412	4.930	1.412	1.321	869	869	1.872	Crédito Garantizado	UF 100.000	TAB 360+2,1	2009
Banco Security	512	512	-	512	-	-	-	-	Crédito Garantizado	UF 202.955,14	TAB 360+1,4	2013
Scotiabank	2.891	860	2.032	859	813	813	406		Crédito Garantizado	US\$ 6.500.000	LIBOR 180+1,7	2012
Total	9.746	2.784	6.962	2.783	2.134	1.682	1.275	1.872				

Obligaciones de Arriendo:

Banco Bice	25	25		25	-				Leasing	UF 5.467,5	4,99	2009
Banco Bice	119	51	68	51	54	14			Leasing	UF 6.107,81	5,42	2011
Banco Santander	85	35	50	35	37	13			Leasing	UF 4.247,9	4,76	2011
Banco Scotiabank	84	35	49	34	37	13			Leasing	UF 4.112,1	6,54	2011
Banco Scotiabank	74	36	38	36	38				Leasing	UF 3.317,2	4,95	2010
Banco Scotiabank	58	20	38	20	22	16			Leasing	UF 1.973	9,32	2011
Banco Scotiabank	544	102	442	102	108	115	121	98	Leasing	UF 17.126	4,95	2013
Total	989	304	685	303	296	171	121	98				
Total deuda	10.735	3.088	7.647	3.086	2.430	1.852	1.396	1.970				

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

14 - Ingresos diferidos

Ingreso diferido	31.03.2009		31.03.2008	
	MUS\$		MUS\$	
	corriente	no corriente	corriente	no corriente
Saldo inicial	85	-	-	-
Incrementos	-	-	113	-
Bajas/aplicaciones	(29)	-	(28)	-
Movimientos, subtotal	(29)	-	85	-
Saldo final	56	-	85	-

El saldo al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, corresponde a ingresos por arriendos percibidos por adelantado.

15 - Beneficios y gastos a empleados

Gastos a empleados

Gastos a empleados	31.03.2009	31.03.2008
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	646	738
	646	738

16 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Conceptos	31.03.2009		31.12.2008	
	MUS\$		MUS\$	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Deudas por compras o prestación de servicios	1.262	-	1.581	-
Cuentas por pagar al personal	-	-	28	-
Otras	368	1.607	606	1.584
Total	1.630	1.607	2.215	1.584

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

Dentro del ítem otros no corrientes se incluye el monto adeudado a Itochu Corporation, el que esta 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 marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, el monto se encuentra valorizado al valor actual de la deuda.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

17 - Provisiones

Concepto	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Provisión vacaciones	128	108
Otras provisiones	167	117
	<u>295</u>	<u>225</u>

Los movimientos del ejercicio de las provisiones para el ejercicio 2008 es el siguiente

Movimientos	Prov. vacaciones MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial al 31.12.2007:	76	75
Incremento (decremento) en provisiones existentes	386	117
Provisión utilizada	(354)	(75)
Movimientos (subtotal)	108	117
Saldo final prov. vacaciones y otras prov. 31.12.2008		225

18 - Ingresos y gastos

a) Ingresos y gastos ordinarios

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

Ingresos Operacionales	31.03.2009 MUS\$	31.03.2008 MUS\$
Servicios de importación	659	938
Servicios de exportación	2.903	3.521
Servicios de cabotaje	233	439
Otros servicios	143	35
Ingresos financieros	3	10
Otros ingresos no operacionales	52	25
Total Ingresos operacionales	<u>3.993</u>	<u>4.968</u>

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

18 - Ingresos y gastos (continuación)

b) Gastos de operación

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

Costos Operacionales	31.03.2009 MUS\$	31.03.2008 MUS\$
Servicios de muellaje	91	-
Servicios de transferencia	313	467
Servicios de recepción y acopio	183	252
Servicios de desacopio	147	168
Servicios de personal	688	790
Otros costos operacionales	513	902
Depreciación	927	901
Total Costos operacionales	2.862	3.480

19 - Medio Ambiente

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Durante el transcurso del período 2009 la empresa por este concepto ha incurrido en desembolsos por MUS\$7 (MUS\$7 en el 2008).

20 - Administración del Riesgo

a) Competencia

La creciente competitividad que se desarrolla en el mercado marítimo-portuario, hace que se generen ajustes de tarifas en las cargas movilizadas, por otra parte, la concentración de productos transferidos, incide en que los resultados de la empresa se vean altamente expuestos a las variables que afectan el intercambio comercial de estos. Además, la sociedad percibe la mayor parte de sus ingresos por servicios, en moneda nacional equivalente al tipo de cambio (dólar observado), cuyo efecto se refleja en sus ingresos de explotación (95%) compensado con las obligaciones de Largo Plazo contraídas en moneda dólar estadounidense en un 30,01%, afectando finalmente, el resultado de la empresa por este tipo de variaciones.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

20 - Administración del Riesgo (continuación)

b) Objetivos y Políticas de Administración de Riesgo Financiero

Los principales pasivos financieros de la sociedad, comprenden créditos bancarios, cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para el desarrollo de nuevos proyectos. La sociedad tiene deudores por venta disponible y depósitos de corto plazo, que surgen directamente de sus operaciones.

c) Riesgo de Moneda Extranjera

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 diferente moneda de la moneda funcional de la sociedad. El principal riesgo que tiene la sociedad es sobre sus obligaciones, dado que se encuentran expresadas en una moneda distinta a la moneda funcional dólar estadounidense.

d) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio relacionados 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. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros. 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.

e) 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.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

21 – Contingencias y Compromisos

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

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

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de		
	Nombre	Relación	Garantía	Tipo	Valor contable MUS\$	31/03/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	Fecha liberación de garantía
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	6.646	6.601	6.855	2013
Banco Scotiabank	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	8.494	2.445	2.891	2012
Itochu Corporation	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Industrial	Activos Portuarios	8.930	1.567	1.544	2011

22 – Caucciones obtenidas de terceros

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

23 – Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

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

b) De otras autoridades administrativas

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

24 – Hechos posteriores

No se tiene conocimiento de hechos posteriores al 31 de marzo de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (22 de mayo de 2009), que afecten significativamente la situación patrimonial y/o resultado de la Sociedad.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Hechos Relevantes

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

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

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

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

Efectuar las publicaciones de los avisos de convocatoria a Junta de Accionistas y Balance General para el año 2009, en el diario el Mercurio de Valparaíso.

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

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

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

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis Razonado

INDICADOR		Unidad	Mar-09	Dic-08	Mar-08
Liquidez	Liquidez Corriente	veces	0,81	0,94	0,73
	Razón Acida	veces	0,76	0,90	0,70
Endeudamiento	Razón Endeudamiento	veces	0,37	0,41	0,51
	Deuda Corto plazo	%	35%	35%	40%
	Deuda largo plazo	%	65%	65%	60%
	Cobertura costo financieros	Veces	0,73	8,50	0,92
Rentabilidad	R° Explotación/Ingresos explotación	%	15%	26%	19%
	Rentabilidad del patrimonio anualizada	%	4%	9%	3%
	Rentabilidad el activo anualizada	%	3%	6%	2%

Razones de Liquidez

El comportamiento de este indicador se debe principalmente a que durante el periodo 2009, se han efectuado inversiones significativas (incorporaciones de activos fijos) que han sido cubiertas con recursos propios.

La disminución del capital de trabajo en marzo de 2009, respecto a diciembre de 2008, se debe principalmente a la disminución de las cuentas por cobrar, explicada por una menor facturación, producto de la baja en las toneladas transferidas a marzo 2009 respecto a diciembre 2008.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento ha mostrado una disminución sostenida, debido al pago de créditos financieros.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad a marzo de 2009, que esta dado por el resultado operacional sobre los ingresos de explotación, se vieron disminuidos con respecto a marzo de 2008, debido a la disminución de los ingresos por venta producto de una baja en las toneladas transferidas, baja que no se compensó con una disminución proporcional de los gastos.

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

RESULTADOS	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2008
INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN:			
Estibas/ Desestibas	2.779.246	17.703.008	3.746.247
Otros	1.158.920	4.909.631	1.186.827
Total Ingresos	3.938.166	22.612.639	4.933.074
COSTOS DE LA EXPLOTACIÓN:			
Estibas/ Desestibas	- 1.922.978	- 9.996.921	- 2.309.047
Otros	- 485.536	- 2.433.184	- 657.894
Total Costos	- 2.408.514	- 12.430.105	- 2.966.941
RESULTADO OPERACIONAL	608.102	5.835.562	960.887
GASTOS FINANCIEROS	- 210.060	- 814.591	- 263.358
RESULTADO NO OPERACIONAL	- 454.798	272.986	- 1.466.887
R.A.I.I.D.A.I.E.	363.364	6.923.143	- 242.646
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO	471.564	4.342.392	389.914

El resultado operacional muestra una disminución respecto a igual periodo anterior, situación que se explica principalmente por una baja en las toneladas transferidas.

El resultado no operacional aumento con respecto a igual periodo anterior, debido al efecto positivo por diferencia de conversión.

Principales flujos de efectivo

Durante el periodo marzo 2009 la Sociedad generó los siguientes flujos:

Flujo de Efectivo	Mar-09	Mar-08	Variación mar-2009-mar- 2008	% Variación mar-2009-mar- 2008
MUS\$				
de la Operación	1.032	1.688	- 656	- 0,39
de Inversión	- 850	- 1.262	412	- 0,33
de Financiamiento	- 661	- 259	- 402	1,55
Flujo neto del periodo	- 479	167	- 646	- 3,87

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Durante el periodo marzo 2009, las actividades de operación generaron flujos por MUS\$1.032, el cual representa una disminución del 39%, respecto a marzo 2008, lo que se explica principalmente por un incremento en el pago de cuentas por pagar.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUS\$ 661, el que esta originado por pago de prestamos.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 850 que comparado con el periodo anterior representa una menor salida de caja equivalente a un 33%. Estos desembolsos corresponden a incorporaciones de activos fijos durante el periodo marzo 2009.

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 a desarrollado una política de inversiones en sus instalaciones portuarias con el objeto de mejorar permanentemente la eficiencia en sus servicios.

Análisis de riesgo mercado

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

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