



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

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

*Preparados de acuerdo a NIIF al 31 de marzo de 2011 y 31
de diciembre de 2010.*



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

CONTENIDO

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

MUS\$: Miles de Dólares Estadounidenses



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31.03.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8)	1.601	4.687
Otros activos no financieros corrientes		817	467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(4)	7.750	7.575
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	945	250
Inventarios	(10)	12	18
Activos por impuestos corrientes	(7)	630	398
Total activos corrientes totales		11.755	13.395
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes		1	1
Activos intangibles distinto a la plusvalía	(5)	210	201
Propiedades, planta y equipo, neto	(6)	90.289	90.343
Total activos no corrientes		90.500	90.545
Total de activos		102.255	103.940

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 Intermedios
 Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
 (En miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.03.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	(13)	1.768	1.610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	5.902	7.903
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	306	637
Otras provisiones	(17)	107	245
Otros pasivos no financieros corrientes	(16)	1.981	1.937
Total pasivos corrientes		10.064	12.332
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	(13)	35.974	36.550
Pasivo por impuestos diferidos	(7)	2.690	2.293
Total pasivos no corrientes		38.664	38.843
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	(11)	15.786	15.786
Ganancias acumuladas		33.984	33.222
Otras reservas		3.757	3.757
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la		53.527	52.765
Participaciones no controladores	(11)	-	-
Total patrimonio		53.527	52.765
Total pasivo y patrimonio		102.255	103.940

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 Intermedios por Función
 (en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	(18)	6.455	4.950
Costo de ventas	(18)	(4.609)	(3.126)
Ganancia bruta		1.846	1.824
Otros ingresos por función	(18)	202	69
Gastos de administración	(18)	(562)	(528)
Ingresos financieros		4	-
Costos financieros		(366)	(419)
Diferencias de cambio		72	168
Resultados por unidades de reajuste		(38)	(7)
Ganancia antes de impuesto		1.158	1.107
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(7)	(396)	(378)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		762	729
 Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		762	729
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladores		-	-
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		762	729
 Ganancia (pérdida) por acción			
Acciones comunes		MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	(11)	0,00673	0,00645

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)

		Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de	
	Nota	2011 MUS\$	2010 MUS\$
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (pérdida) del ejercicio		762	729
OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO			
Otro resultado integral		-	-
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales		762	729
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A			
Los propietarios de la controladora		762	729
Participaciones no controladores		-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales		762	729

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 Intermedios
 Al 31 de marzo de 2011 y 2010
 (en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Capital Emitido MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2011	(11)	15.786	975	2.782	33.222	52.765	-	52.765
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	762	762	-	762
Cambios en el patrimonio		-	-	-	762	762	-	762
Saldo final periodo actual 31.03.2011	(11)	15.786	975	2.782	33.984	53.527	-	53.527
Saldo inicial periodo anterior al 01.01.2010	(11)	15.786	975	2.782	32.045	51.588	-	51.588
Resultado de ingresos y gastos integrales					729	729		729
Cambios en el patrimonio		-	-	-	729	729	-	729
Saldo final periodo anterior al 31.03.2010	(11)	15.786	975	2.782	32.774	52.317	-	52.317

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 periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de	
	Nota	2011	2010
Estados de Flujos de Efectivo, Directo		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobro procedente de las ventas de bienes y servicios		6.671	6.434
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		(8.333)	(3.483)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.395)	(636)
Intereses pagados		(70)	(220)
Intereses recibidos		4	-
Impuestos a las ganancias pagados			(176)
Otras entradas de efectivo		761	1.092
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		<u>2.362</u>	<u>3.011</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		88	19
Compra de propiedades, planta y equipo		(330)	(4.483)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(242)</u>	<u>(4.464)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	8.432
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	1.000
Total importes procedentes de préstamos		-	9.432
Pagos de préstamos		(421)	(1.189)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(157)	(232)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		<u>(578)</u>	<u>8.011</u>
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(3.182)	6.558
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		96	28
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(3.086)	6.586
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo		4.687	1.535
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo	(8)	<u>1.601</u>	<u>8.121</u>

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 Intermedios
(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 periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 25 de mayo 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: Por los periodos de tres y doce meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo: Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

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.



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

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

d) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010. 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:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		Directo	Indirecto	2011 Total	2010 Total
76.060.490-9	Geología y Logística Sur Ltda.	99,9	-	99,9	99,9



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

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

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
31-03-2011	0,00208	45,005
31-12-2010	0,00214	45,844
31-03-2010	0,00191	40,038

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.



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

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

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.



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

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

j) Depreciación de Propiedades, planta y equipo (continuación)

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 marzo de 2011 y 2010 no se identificaron leasing 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 20% para 2011 y de un 17% para 2010.

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.



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

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

l) Impuesto a las utilidades (continuación)

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.



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

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

m) Activos y pasivos financieros (continuación)

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.



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

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.



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

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Uso de estimaciones (continuación)

ii. Impuestos diferidos (continuación)

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.



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

Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)

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 marzo de 2011.

	Normas y Enmiendas Obligatorias	Fecha de aplicación
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013

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 periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 no se han realizado combinaciones de negocio, y no existen variaciones significativas en el perímetro de consolidación.



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

Nota 4 - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

a) La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Conceptos	31 de marzo de 2011		31 de diciembre de 2010	
	MUS\$		MUS\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	2.632	-	3.113	-
Deudores varios	5.118	-	4.462	-
Provisión incobrables	-	-	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	<u>7.750</u>	<u>-</u>	<u>7.575</u>	<u>-</u>

Al 31 de marzo de 2011 y 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 de 2010, por un monto de MUS\$ 4.723 (MUS\$3.988 a diciembre de 2010), mayor detalle se proporciona en nota 6 de los presentes estados financieros.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Antigüedad	31 de marzo de 2011	31 de diciembre de 2010
	MUS\$	MUS\$
0 a 31 días	2.045	1.340
31 a 60 días	5.539	799
61 a 90 días	87	3.998
91 a 180 días	29	1.373
181 a 360 días	50	65
Total	<u>7.750</u>	<u>7.575</u>



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

Nota 5 - Intangibles

La composición de los activos intangibles al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Concepto	31. 03. 2011		31.12.2010	
	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$
Servidumbres	124	124	124	124
Desarrollo (software)	83	72	73	63
Derechos	14	14	14	14
Total	221	210	211	201

Los movimientos de los activos intangibles al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Movimientos Al 31.03.2011	Servidumbres MUS\$	Desarrollo (software), neto MUS\$	Derechos MUS\$	Total Intangibles, neto MUS\$
Saldo inicial 01.01.2011	124	63	14	201
Adiciones	-	10	-	10
Amortizaciones	-	(1)	-	(1)
Movimientos, subtotal	-	9	-	9
Saldo final al 31.03.2011	124	72	14	210

Movimientos Al 31.12.2010	Servidumbres MUS\$	Desarrollo (software), neto MUS\$	Derechos MUS\$	Total Intangibles, neto MUS\$
Saldo inicial 01.01.2010	124	22	14	200
Adiciones	-	8	-	8
Amortizaciones	-	(7)	-	(7)
Movimientos, subtotal	-	1	-	1
Saldo final al 31.12.2010	124	63	14	201

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.



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

Nota 5 - Intangibles (continuación)

Las 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, al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre 2010 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 periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

Nota 6 - Propiedades, planta y equipo

La composición para el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.03.2011		Activo fijo neto MUS\$	Activo fijo bruto MUS\$	31.12.2010	
	Activo fijo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$			Depreciación acumulada MUS\$	Activo fijo neto MUS\$
Construcción en curso	33.153	-	33.153	32.344	-	32.344
Terrenos	11.751	-	11.751	11.801	-	11.801
Edificios	792	(248)	544	792	(241)	551
Planta y equipo	11.133	(3.354)	7.779	11.106	(3.102)	8.004
Equip. de tecnologías de la información	387	(131)	256	368	(120)	248
Instalaciones fijas y accesorios	42.998	(7.419)	35.579	42.943	(6.853)	36.090
Vehículos de motor	143	(33)	110	143	(30)	113
Otras propiedades planta y equipos	2.468	(1.351)	1.117	2.463	(1.271)	1.192
Totales	102.825	(12.536)	90.289	101.960	(11.617)	90.343



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

Nota 6 - Propiedades, planta y equipo (continuación)

Los activos en leasing financiero mantenidos por la Sociedad al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se presentan bajo el concepto según corresponda, el importe neto en libros al cierre de los ejercicios es el siguiente:

Concepto	31 de marzo de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Activo fijo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo fijo neto MUS\$	Activo fijo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo fijo neto MUS\$
Planta y equipo	1.499	560	939	1.553	478	1.075
Vehículos	53	18	35	53	16	37
Totales	1.552	578	974	1.606	494	1.112

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 marzo de 2011			31 de diciembre de 2010		
	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	301	33	268	365	38	327
Posterior a un año menor de cinco	543	28	515	618	36	582
Mas de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	844	61	783	983	74	909

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



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

Nota 6 - Propiedades, planta y equipo (continuación)

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

Concepto	Activo Fijo Neto MUS\$	
	31.03.2011	31.12.2010
Obras en construcción	32.502	32.239
Terrenos	2.586	2.586
Edificios	21	30
Planta y equipo	2.152	3.181
Equip. de tecnologías de la información	24	77
Instalaciones fijas y accesorios	15.332	16.422
Total	<u>52.617</u>	<u>54.535</u>

Los desembolsos correspondientes a las obras en construcción durante el periodo 2011 ascienden a MUS\$ 809 (MUS\$ 19.320 a diciembre de 2010). 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 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 de 2010. 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.



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

Nota 6 - Propiedades, planta y equipo (continuación)

Los movimientos para el periodo 2011 de las partidas que integran el rubro Propiedades, 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 01.01.2011	32.344	11.801	551	8.004	248	36.090	113	1.192	90.343
Adiciones	809	-	-	27	19	55	-	5	915
Retiros	-	(50)	-	-	-	-	-	-	(50)
Gasto por depreciación	-	-	(7)	(225)	(11)	(566)	(3)	(80)	(919)
Total cambios	809	(50)	(7)	(225)	8	(511)	(3)	(75)	(54)
Saldo final al 31.03.2011	33.153	11.751	544	7.779	256	35.579	110	1.117	90.289

Los movimientos para el ejercicio 2010 de las partidas que integran el rubro Propiedades, 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 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



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

Nota 7 - Impuesto a las utilidades

a) Información general:

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad no ha determinado impuesto renta por existir pérdida tributaria. Al 31 de marzo de 2010, se determinó un impuesto de primera categoría ascendente a MUS\$ 101

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	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Utilidades C/C 16%	694	711
Utilidades C/C 16,5%	8.346	8.550
Utilidades C/C 17%	25.041	25.654
Utilidades S/C	758	777
Total Utilidades	<u>34.839</u>	<u>35.692</u>



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

Nota 7 - Impuesto a las utilidades (continuación)

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 2.690 y MUS\$ 2.293 y su detalle es el siguiente:

Conceptos	Al 31.03.2011		Al 31.12.2010	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Activo fijo financiero	-	2.413	-	2.054
Obligación leasing (neto)	165	-	108	-
Servidumbres	12	-	13	-
Provisión vacaciones	28	-	34	-
Provisiones varias	21	-	21	-
Cuenta por pagar Itochu Corporation	381	-	383	-
Cuenta por cobrar seguro	-	884	-	798
Total	607	3.297	559	2.852
Activo (Pasivo) neto	-	(2.690)	-	(2.293)



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

Nota 7 - Impuesto a las utilidades (continuación)

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.03.2011		31.03.2010	
	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 20% MUS\$	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$
Resultado antes de Impuesto	1.158	(232)	1.107	(188)
Diferencias Permanentes en RLI	-	-	(329)	(56)
Diferencia permanente por conversión a dólar	825	(164)	(588)	(100)
Provisión impuesto único		-		(4)
Diferencia por conversión a dólar		-		(30)
Total ingreso (Gasto) por Impuesto		396		378
Desglose Gasto Corriente/Diferido:		-		-
Impuesto Renta 17%		-		(99)
Impuestos gastos rechazados		-		(2)
(Déficit) exceso año anterior		-		-
Total Gasto por Impuesto Renta		-		(101)
Total (Gasto) Ingreso por Impuesto Diferido		396		(277)
Tasa Efectiva		34,19%		34,14%



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

Nota 8 - Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es la siguiente:

Concepto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldos en Bancos	1.293	2.281
Fondos Mutuos	308	2.406
Total	1.601	4.687

- 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	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	CLP	781	1.624
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	USD	820	657
Total		1.601	2.281

- b) Fondos Mutuos: Corresponden a cuotas de fondos mutuos, se encuentran registrados a valor razonable, el detalle al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Nombre de la entidad	Fecha de colocación	Moneda	Saldo 31.03.2011 MUS\$	Saldo 31.12.2010 MUS\$
Bice Inversiones	31.05.2010	CLP	-	1.632
Fondos Mutuos Santander	06.08.2010	CLP	308	774
Total			308	2.406



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

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 31.03.2011 MUS\$ Corriente	Saldo al 31.12.2010 MUS\$ Corriente
96.566.490-K	Agencias Universales S. A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz Común	\$	945	250
	Total						945	250

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 31.03.2011 MUS\$ Corriente	Saldo al 31.12.2010 MUS\$ Corriente
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Coligada de Matriz	\$	306	474
95.134.000-6	Empresas Navieras S .A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	\$	-	163
	Total						306	637

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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.



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

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

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	31.03.2011		31.03.2010	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	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	Arriendo de equipos	\$	45	(45)	50	(50)
			Matriz Común	Servicio Muellaje	\$	1	1	1	1
Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90.593.000-8	Chile	Matriz Común	Servicios de Flete	\$	-	-	4	-
Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Chile	Matriz	Gerenciamiento	\$	36	(36)	31	(31)
CPT Remolcadores S. A.	76.037.572-1	Chile	Coligada de Matriz	Servicios Portuarios	\$	482	(219)	58	(58)

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.



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

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

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:

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

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.



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

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

iii) Retribución del Directorio (continuación)

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Nombre	Cargo	31.03.2011				Total MUS\$
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – diciembre	5	5	-	10
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – diciembre	4	4	-	8
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	2	2	-	4
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	2	2	-	4
Sergio Pinto Romaní	Director	enero – diciembre	2	2	-	4
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	enero – diciembre	2	2	-	4
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – diciembre	2	2	-	4
			19	19	-	38

Nombre	Cargo	31.03.2010				Total MUS\$
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – diciembre	4	4	-	8
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – diciembre	3	3	-	6
Jose Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	2	2	-	4
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	2	2	-	4
Sergio Pinto Romaní	Director	enero – diciembre	1	2	-	3
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	enero – diciembre	2	2	-	4
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – diciembre	2	2	-	4
			16	17	-	33

Asimismo, cabe informar que durante el periodo 2011 se pagó por su dedicación especial al cargo al Presidente del Directorio don Antonio Jabat Alonso un monto de MUS\$31, (MUS\$27 en 2010).

iv) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.



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

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

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\$ 169 para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 204 para el mismo periodo 2010), 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 marzo de 2011 y diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
Gerentes y Ejecutivos	4	4
Profesionales y Técnicos	34	33
Trabajadores y otros	111	100
Total	<u>149</u>	<u>137</u>

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.



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

Nota 10 - Inventarios

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

Conceptos	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Insumos	<u>12</u>	<u>18</u>
Total	<u>12</u>	<u>18</u>

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 periodo 2011 asciende a MUS\$ 313 (MUS\$ 242 para el periodo 2010).

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 marzo de 2011, 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 periodo comprendido desde el 1 de enero y 31 de marzo de 2011.



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

Nota 11 - Patrimonio (continuación)

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 01.01.2011 al 31.03.2011 MUS\$	Período comprendido entre 01.01.2010 al 31.03.2010 MUS\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la Controladora	762	729
Otro incremento (decremento) en el cálculo de ganancia disponible para accionistas comunes	-	-
Resultado disponible para accionistas comunes básico	762	729
Número de acciones básico	113.238.186	113.238.186
Ganancia básica por acción	0,00673	0,00645

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los periodos 2011 y 2010, 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.



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

Nota 11 - 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 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	19,40	58
Inversión inferior a UF 200	2,39	1.033
Total	100	1.093
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.



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

Nota 11 - Patrimonio (continuación)

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.	762	2.432
Otros ajustes	-	-
Utilidad líquida a distribuir	<u>762</u>	<u>2.432</u>

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 marzo de 2011 la utilidad acumulada susceptible de distribuir como dividendos es de MUS\$ 33.984.

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.



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

Nota 11 - Patrimonio (continuación)

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 marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

Filial	Porcentaje Interés no controlador		Interés No Controlador Patrimonio		Participación en Resultado Ingreso (pérdida)	
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
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.



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

Nota 12 - Información Financiera resumida de subsidiaria

Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda Funcional	% de Participación subsidiaria	Al 31 de marzo de 2011							
				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	21	(7)	-	(1)

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)

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.



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

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 marzo de 2011

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	3,69	-	317	317	5.459	-	-	5.459	2014
Banco Santander (1)	96036000-K	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR180+2	2,41	-	253	253	3.900	5.200	16.900	26.000	2022
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	USD	Al vencimiento	3,2	3,20	-	113	113	2.500	1.500	-	4.000	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR 180+1,7	2,11	-	817	817	-	-	-	-	2012
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,99	4,99	4	-	4	-	-	-	-	2011
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	US\$	Mensual	4,10	4,10	21	65	86	263	-	-	263	2015
Banco Santander	96036000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,76	4,76	4	-	4	-	-	-	-	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	6,54	6,54	4	-	47	-	-	-	-	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	9,32	9,32	8	6	14	-	-	-	-	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	38	118	156	252	-	-	252	2013
Total								79	1.689	1.768	12.374	6.700	16.900	35.974	



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

Nota 13 - Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010

Entidad Acreedora		País	Tipo de 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
Nombre	RUT														
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	



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

Nota 13 - Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

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



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

Nota 13 - Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

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

Entidad Acreedora			Al 31 de marzo de 2011					
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	5.459	-	-	5.459	-	-
Banco Santander	96036000-K	US\$	26.000	-	-	3.900	5.200	16.900
Banco Scotiabank	97018000-1	US\$	812	812	-	-	-	-
Banco Bice	97018000-K	US\$	4.000	-	-	4.000	-	-
Banco Bice	97018000-K	\$	4	4	-	-	-	-
Banco Santander	96036000-K	UF	4	4	-	-	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	4	4	-	-	-	-
Banco Bice	97018000-K	UF	353	25	74	265	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	14	14	-	-	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	441	45	131	265	-	-
Total			38.360	908	205	10.289	5.200	16.900

Entidad Acreedora			Al 31 de diciembre de 2010					
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	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	-	-
Total			37.888	535	926	17.051	5.208	14.300



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

Nota 14 - Beneficios y gastos a empleados

Gastos a empleados	31.03.2010 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sueldos y salarios	1.367	1.162
Total	1.367	1.162

Estos valores fueron devengados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011 y 2010, 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 marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

ITEM	31.03.2011 MUS\$		31.12.2010 MUS\$	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Acreeedores comerciales	3.265	-	6.143	-
Otras cuentas por pagar	2.637	-	1.760	-
Total	5.902	-	7.903	-

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

Conceptos	Corriente		Tasa Interés	No Corriente		Tasa Interés
	Saldos 31.03.2011 MUS\$	Saldos 31.12.2010 MUS\$		Saldos 31.12.2010 MUS\$	Saldos 31.12.2009 MUS\$	
Impuestos por pagar	92	54	no	-	-	-
Obligaciones previsionales	94	122	no	-	-	-
Dividendos por pagar	765	764	no	-	-	-
Alimentos Marinos	-	20	Libor 180	-	-	-
Honorarios por pagar	12	13	no	-	-	-
Caja Compensación 18 diciembre	47	68	4%	-	-	-
Seguros por pagar	1.502	471	no	-	-	-
Otros	125	248	no	-	-	-
	2.637	1.760		-	-	



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

Nota 15 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (continuación)

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

Proveedor	Saldos 31.03.2011 MUS\$	Saldos 31.12.2010 MUS\$
Doris Kappes Fritzche	15	16
Maquinarias Lillo Ltda.	6	11
Sociedad Comercial Servifor Ltda.	115	117
SKC Maquinarias S.A.	36	81
José Basoalto Lucero	-	65
Servinave Ltda	-	12
R y R Consultores Internacionales	-	35
Mauricio Gutiérrez y Cía. Ltda.	38	30
Maquinarias y Equipos Klenner Ltda.	30	27
Servicios Marinos Chilesub Ltda.	-	31
Constructora Harry Werner Ltda.	31	27
Enap Refinerías S.A.	-	41
Empresa Nacional de Electricidad	65	200
Empresa Constructora BELFI	1.540	3.708
Servicio Nacional de Aduanas	241	-
Construcciones y Servicios Lanalhue S.A.	9	14
Darío Marro y Cia Ltda.	31	31
Flores y Kersting S.A.	11	-
CGE Distribución S.A.	-	-
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	98	125
Ducasse Comercial Ltda.	1	-
Arrifer Chile Ltda.	32	112
Neuling Graneles S.A.	28	45
Sotmetal S.A.	105	110
Sercoin	-	10
Miserveg Ltda.	50	94
Astillas Exportaciones Limitada	-	79



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

Nota 15 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (continuación)

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Sea Service Ltda.	498	24
Bice Factoring	247	253
Cemento Polpaico S.A.	-	24
Sudamericana Ag. Aéreas y Marítimas S.A.	-	26
Sercosub Chile Ltda.	-	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
Metalúrgica Revesol	-	6
Otros	38	942
Total	3.265	6.614

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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	Saldos	Tasa	Saldos	Saldos	Tasa
	31.03.2011	31.12.2010	Interés	31.03.2011	31.12.2010	Interés
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Cta. por pagar ITOCHU	1.981	1.937	no	-	-	no
	1.981	1.937		-	-	

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 segundo semestre del 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.



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

Nota 17 - Otras Provisiones

Concepto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Gastos de Administración por incurrir	107	245
Total	107	245

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

Movimientos Otras Provisiones	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	245	117
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	272
Provisión utilizada	(138)	(145)
Movimientos (subtotal)	(138)	127
Saldo final otras provisiones	107	245

Nota 18 - Ingresos y gastos

a) Ingresos de actividades ordinarios

El detalle de los Ingresos Ordinarios son los siguientes:

Ingresos Operacionales	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Servicios de importación	764	546
Servicios de exportación	5.417	4.046
Servicios de cabotaje	166	175
Otros servicios	107	183
Total Ingresos operacionales	6.455	4.950



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

Nota 18 - Ingresos y gastos (continuación)

b) Costos de ventas

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

Costos Operacionales	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Servicios de muellaje	254	685
Servicios de transferencia	273	520
Servicios de recepción y acopio	202	96
Servicios de desacopio	346	126
Otros costos operacionales	2.662	823
Depreciación	872	876
Total Costos operacionales	<u>4.609</u>	<u>3.126</u>

c) Gastos de Administración

El detalle de los Gastos de Administración es el siguiente:

Gastos de Administración	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Gastos de personal	174	139
Gastos Asesoría	68	119
Patentes	51	47
Depreciación	46	46
Otros gastos	223	177
Total Gastos de Administración	<u>562</u>	<u>528</u>

d) Otros ingresos por función

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

Otros ingresos por función	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Arriendo de bienes raíces	109	69
Otros ingresos	93	-
Total Ingresos por función	<u>202</u>	<u>69</u>



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

Nota 19 - Moneda nacional y extranjera

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

	31.03.2011		31.12.2010	
	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	1.293	308	2.281	2.406
Dólares	820	-	657	-
\$ No Reajustables	473	308	1.624	2.406
Otros Activos no Financieros corrientes	817	-	467	-
\$ No Reajustables	817	-	467	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7.671	79	6.137	1.438
\$ No Reajustables	7.671	79	6.137	1.438
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	945	-	250	-
\$ No Reajustables	945	-	250	-
Inventarios	12	-	18	-
\$ No Reajustables	12	-	18	-
Activos por Impuesto, corriente	630	-	-	398
\$ No Reajustables	630	-	-	398
Total Activos	11.368	387	9.153	4.242
Dólares	820	-	657	-
\$ No Reajustables	10.548	387	8.496	4.242

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

	31.03.2011			31.12.2010		
	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	-	-	210	-	-	201
Dólares	-	-	210	-	-	201
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	-	-	90.289	-	-	90.343
Dólares	-	-	90.289	-	-	90.343
Total Activos no corrientes	1	-	90.499	1	-	90.544
Dólares	1	-	90.499	1	-	90.544



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

Nota 19 - Moneda nacional y extranjera (continuación)

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

	31.03.2011				31.12.2010			
	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	-		1.500		445		838	
Dólares	-		1.183		445		487	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	-		317		-		351	
Arrendamiento Financiero	79		189		118		209	
Dólares	21	100	65	100	21		65	
\$ No Reajustables	4	100	-		6	100	4	100
UF	54	100	124	100	91	100	140	100
Otros Pasivos Corrientes	7.916		380		8.000		2.722	
Dólares	1.981	100	354		24	100	2.674	100
\$ No Reajustables	5.915	100	-		7.956	100	-	
UF	20	100	26		20	100	48	100
Total Pasivos Corrientes	7.995		2.069		8.563		3.769	
Dólares	2.002		1.602		490		3.226	
\$ No Reajustables	5.919		-		7.962		4	
UF	74		467		111		539	



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

Nota 19 - Moneda nacional y extranjera (continuación)

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

	31.03.2011				31.12.2010			
	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	18.559		16.900		21.667		14.300	
Dólares	13.100		16.900		16.106		14.300	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	5.459		-		5.561		-	
Arrendamiento Financiero	515		-		583		-	
Dólares	263	100	-		285		-	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	252	100	-		298	100	-	
Otros Pasivos no Corrientes			2.690		-		2.293	
Dólares			2.690	100	-		2.293	100
\$ No Reajustables			-		-		-	
UF			-		-		-	
Total Pasivos no Corrientes	19.074		19.590		22.250		16.593	
Dólares	13.363		19.590		16.391		16.593	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	5.711		-		5.859		-	

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 marzo 2011 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$11 (durante el periodo 2010, la sociedad no incurrió en gastos por este concepto).



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

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.



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

Nota 21 - Administración del Riesgo (continuación)

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUS\$ 12.525. 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\$ 130. 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\$ 105, efectos que al 31 de marzo 2011 generaron un efecto compensado en resultados.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011, 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 marzo de 2011, la composición de la deuda financiera es la siguiente:

Obligaciones Financieras expresadas a :	%	Efecto en resultados por variación en 1 punto % MUS\$
Tasa Fija	14	-
Libor + spread	71	268
TAB + spread	15	55

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente los resultados en MUS\$ 323 para un ejercicio de 12 meses.



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

Nota 21 - Administración del Riesgo (continuación)

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 marzo de 2011 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 marzo de 2011, 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.



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

Nota 22 - Contingencias y Compromisos (continuación)

Al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010, 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\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	7.253	5.776	5.912	2014
Banco Scotiabank	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	7.157	817	1.226	2012
Itochu Corporation	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Industrial	Activos Portuarios	5.554	1.941	1.913	2011
Banco Santander	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Instalaciones Portuarias	32.502	26.253	26.011	2021

Nota 23 - Caucciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 no existen cauciones obtenidas de terceros.

Nota 24 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, 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 marzo de 2011 y 2010, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones organismos fiscalizadores.



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

Nota 25 - Hechos posteriores

Con fecha 8 de abril de 2011, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2010 pagando un dividendo a contar del día 3 de mayo de 2011 de US\$0,01074 por acción, lo que significa la cifra total de US\$1.216.178,12 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2011 a los señores Ernst & Young.

Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 10 unidades tributarias mensuales por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 10 unidades tributarias mensuales como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2011, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2011, en el diario El Mercurio de Valparaíso.