



***PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL***

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

*Preparados de acuerdo a NIIF al 30 de junio de 2011 y 31 de  
diciembre de 2010.*



## **PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**

### ***CONTENIDO***

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios.....	3
Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios .....	5
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Intermedios .....	7
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios .....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios .....	9

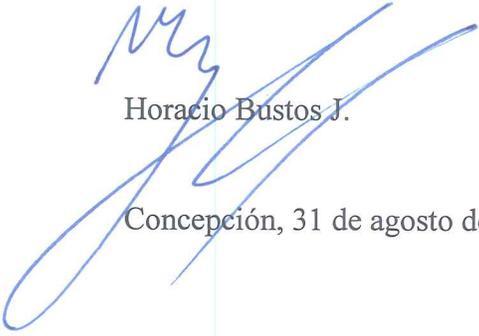
MUS\$: Miles de Dólares Estadounidenses

## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas de  
Portuaria Cabo Froward S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Portuaria Cabo Froward S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera consolidada intermedia basados en nuestra revisión.
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Anteriormente hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los estados consolidados de situación financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y que se presentan en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas, sobre los cuales emitimos una opinión de auditoría sin salvedad con fecha 15 de febrero de 2011.
5. Para convertir sus estados financieros desde su moneda legal a la moneda funcional (dólares estadounidense), la Sociedad ha utilizado la metodología establecida en la NIC21 “Efectos de la Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera”.



Horacio Bustos J.

Concepción, 31 de agosto de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(En miles de dólares estadounidenses)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8)	2.072	4.687
Otros activos no financieros corrientes		490	467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(4)	5.159	7.575
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	563	250
Inventarios	(10)	11	18
Activos por impuestos corrientes		-	398
Total activos corrientes totales		8.295	13.395
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos no financieros no corrientes		1	1
Activos intangibles distinto a la plusvalía	(5)	204	201
Propiedades, planta y equipo, neto	(6)	91.002	90.343
Total activos no corrientes		91.207	90.545
Total de activos		99.502	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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (En miles de dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	(13)	1.604	1.610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	3.427	7.903
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	436	637
Otras provisiones	(17)	186	245
Pasivos por impuestos corrientes		17	-
Otros pasivos no financieros corrientes	(16)	-	1.937
Total pasivos corrientes		5.670	12.332
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	(13)	37.601	36.550
Pasivo por impuestos diferidos	(7)	2.016	2.293
Total pasivos no corrientes		39.617	38.843
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	(11)	15.786	15.786
Ganancias acumuladas		34.672	33.222
Otras reservas		3.757	3.757
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la		54.215	52.765
Participaciones no controladores	(11)	-	-
Total patrimonio		54.215	52.765
Total pasivo y patrimonio		99.502	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 seis meses terminados al 30 de junio de		Por los periodos comprendidos entre el 01 de abril y 30 de junio de	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	(18)	12.856	8.008	6.401	3.058
Costo de ventas	(18)	(8.944)	(5.520)	(4.335)	(2.394)
Margen bruto		3.912	2.488	2.066	664
Otros ingresos por función	(18)	505	245	303	176
Gastos de administración	(18)	(1.343)	(1.152)	(781)	(624)
Ingresos financieros		5	4	1	4
Costos financieros		(634)	(720)	(268)	(301)
Diferencias de cambio		(111)	556	(183)	388
Resultados por unidades de reajuste		(117)	(58)	(79)	(51)
Ganancia antes de impuesto		2.217	1.363	1.059	256
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(7)	(281)	(777)	115	(399)
Ganancia (Pérdida) del período		1.936	586	1.174	(143)
<b>Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria</b>					
Ganancia (Pérdida) atribuible a los accionistas mayoritarios		1.936	586	1.174	(143)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del periodo		1.936	586	1.174	(143)
<b>Ganancias (perdida) por acción</b>					
<b>Acciones comunes</b>		US\$	US\$	US\$	US\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	(12)	0,01710	0,00517	0,01037	(0,00126)

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 períodos de seis meses terminados al 30 de junio de		Por el período comprendido entre el 01 de abril y el 30 de junio	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>				
Ganancia (pérdida) del período	1.936	586	1.174	(143)
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO</b>				
Incremento capital	-	-	-	-
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-	-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales	1.936	586	1.174	(143)
<b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A</b>				
Accionistas mayoritarios	1.936	586	1.174	(143)
Participaciones minoritarias	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	1.936	586	1.174	(143)

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 30 de junio 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\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01.01.2011</b>	(11)	<b>15.786</b>	<b>975</b>	<b>2.782</b>	<b>33.222</b>	<b>52.765</b>	-	<b>52.765</b>
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	1.936	1.936	-	1.936
Dividendos					(486)	(486)		(486)
<b>Cambios en el patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>1.450</b>	<b>1.450</b>	<b>-</b>	<b>1.450</b>
<b>Saldo final periodo actual 30.06.2011</b>	(11)	<b>15.786</b>	<b>975</b>	<b>2.782</b>	<b>34.672</b>	<b>54.215</b>	-	<b>54.215</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior al 01.01.2010</b>	(11)	<b>15.786</b>	<b>975</b>	<b>2.782</b>	<b>32.045</b>	<b>51.588</b>	-	<b>51.588</b>
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	586	586	-	586
Dividendos		-	-	-	(525)	(525)	-	(525)
<b>Cambios en el patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>61</b>
<b>Saldo final periodo anterior al 30.06.2010</b>	(11)	<b>15.786</b>	<b>975</b>	<b>2.782</b>	<b>32.106</b>	<b>51.649</b>	-	<b>51.649</b>

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 Intermedios  
(en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	<b>Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de</b>	
<b>Estados de Flujos de Efectivo, Directo</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobro procedente de las ventas de bienes y servicios		13.447	9.585
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		3.170	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(10.034)	(5.767)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.673)	(1.555)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otros derivados de pólizas suscritas		(647)	(279)
Intereses pagados		(198)	(260)
Intereses recibidos		5	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		485	(10)
Otras entradas de efectivo		155	3.912
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		3.710	5.626
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		88	19
Compra de propiedades, planta y equipo		(3.981)	(10.722)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(3.893)	(10.703)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.100	13.411
Total importes procedentes de préstamos		1.100	13.411
Pagos de préstamos		(522)	(1.421)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(333)	(224)
Dividendos pagados		(1.106)	(1.196)
Otras salidas de efectivo		(1.634)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		(2.495)	10.570
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo		(2.678)	5.493
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		63	(13)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo		4.687	1.535
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo	(8)	2.072	7.015

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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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 seis meses terminado al 30 de junio de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 31 de agosto 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 seis y doce meses terminados al 30 de junio 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 seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010.

**b) Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (NIC 34) Información financiera Intermedia incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). 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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 2 - Criterios contables aplicados (continuación)**

**c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizada**

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de la sociedad que manifiesta que se ha aplicado en su totalidad lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N°34 (NIC34).

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 30 de junio 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 30 de junio 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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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
30-06-2011	0,00214	46,758
31-12-2010	0,00214	45,844
30-06-2010	0,00183	38,747

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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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:

<b>Activos</b>	<b>Rango Años</b>
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 30 de junio 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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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 trasferidas 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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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 30 de junio de 2011.

	<b>Normas y Enmiendas Obligatorias</b>	<b>Fecha de aplicación</b>
IFRS 7	Instrumentos Financieros: revelaciones	1 de julio de 2011
IFRS	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13	Mediciones de valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 1	Presentación de Estados Financieros-Presentación de otros resultados Integrales	1 de julio de 2012
NIC 19	Beneficios a los empleados	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 intermedios.

**Nota 3 - Combinaciones de negocio**

Durante los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 no se han realizado combinaciones de negocio, y no existen variaciones significativas en el parámetro de consolidación.



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

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

a) La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Conceptos	30 de junio de 2011		31 de diciembre de 2010	
	MUS\$		MUS\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	3.068	-	3.113	-
Deudores varios	2.091	-	4.462	-
Provisión incobrables	-	-	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	5.159	-	7.575	-

Al 30 de junio 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\$ 1.682 a junio de 2011 (MUS\$3.988 a diciembre de 2010).

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Antigüedad	30 de junio de 2011	31 de diciembre de 2010
	MUS\$	MUS\$
0 a 30 días	2.703	1.340
31 a 60 días	2.292	799
61 a 90 días	104	3.998
91 a 180 días	36	1.373
181 a 360 días	24	65
Total	5.159	7.575



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 5 - Intangibles**

La composición de los activos intangibles al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Concepto	30.06.2011		31.12.2010	
	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$
Servidumbres	124	124	124	124
Desarrollo (software)	83	66	73	63
Derechos	14	14	14	14
Total	221	204	211	201

Los movimientos de los activos intangibles al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Movimientos Al 30.06.2011	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	-	(7)	-	(7)
Movimientos, subtotal	-	3	-	3
Saldo final al 30.06.2011	124	66	14	204

Movimientos Al 31.12.2010	Servidumbres MUS\$	Desarrollo (software), neto MUS\$	Derechos MUS\$	Total Intangibles, neto MUS\$
Saldo inicial 01.01.2010	124	62	14	200
Adiciones	-	8	-	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  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre 2010 no se ha recogido ningún impacto en resultado por concepto de deterioro sobre estos activos.

Dentro de la columna de “Adiciones”, las principales adiciones del periodo terminado al 30 de junio de 2011 y del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

**Nota 6 - Propiedades, planta y equipo**

La composición para el período terminado al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	30.06.2011			31.12.2010		
	Activo fijo	Depreciación	Activo fijo	Activo fijo	Depreciación	Activo fijo
	bruto	acumulada	neto	bruto	acumulada	neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	1.341	-	1.341	32.344	-	32.344
Terrenos	11.813	-	11.813	11.801	-	11.801
Edificios	949	(245)	704	792	(241)	551
Planta y equipo	11.720	(3.397)	8.323	11.106	(3.102)	8.004
Equip. de tecnologías de la información	398	(146)	252	368	(120)	248
Instalaciones fijas y accesorios	75.264	(7.931)	67.333	42.943	(6.853)	36.090
Vehículos de motor	232	(38)	194	143	(30)	113
Otras propiedades planta y equipos	2.483	(1.441)	1.042	2.463	(1.271)	1.192
<b>Totales</b>	<b>104.200</b>	<b>(13.198)</b>	<b>91.002</b>	<b>101.960</b>	<b>(11.617)</b>	<b>90.343</b>



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 6 - Propiedades, planta y equipo (continuación)**

Los activos en leasing financiero mantenidos por la Sociedad al 30 de junio 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	30 de junio de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Planta y equipo	1.564	331	1.233	1.553	478	1.075
Vehículos	53	20	33	53	16	37
<b>Totales</b>	<b>1.617</b>	<b>351</b>	<b>1.266</b>	<b>1.606</b>	<b>494</b>	<b>1.112</b>

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).

	30 de junio 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	431	59	372	365	38	327
Posterior a un año menor de cinco	890	59	831	618	36	582
<b>Total</b>	<b>1.321</b>	<b>118</b>	<b>1.203</b>	<b>983</b>	<b>74</b>	<b>909</b>

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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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\$	
	30.06.2011	31.12.2010
Obras en construcción	-	32.239
Terrenos	2.586	2.586
Edificios	21	30
Planta y equipo	1.099	3.181
Equip. de tecnologías de la información	22	77
Instalaciones fijas y accesorios	38.050	16.422
Total	<u>41.778</u>	<u>54.535</u>

Los desembolsos correspondientes a las obras en construcción durante el periodo 2011 ascienden a MUS\$ 623 (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 comenzó en operación en marzo de 2011.

Durante el periodo 2011 no se registraron capitalizaciones de intereses significativos (MUS\$ 416 a diciembre de 2010, correspondiente a los intereses generados por el crédito asociado al financiamiento de la construcción del tercer muelle). La tasa de capitalización utilizada corresponde a la tasa vigente al momento de solicitar los desembolsos (libor+2% o TAB+2% según corresponda).

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

Producto del terremoto y posterior tsunami que afectó la zona centro sur del país, una parte importante de los activos se vieron afectados, generando una fuerte disminución de las operaciones de la sociedad en los meses de marzo, abril y mayo 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 fueron 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  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (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\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2011</b>	<b>32.344</b>	<b>11.801</b>	<b>551</b>	<b>8.004</b>	<b>248</b>	<b>36.090</b>	<b>113</b>	<b>1.192</b>	<b>90.343</b>
Adiciones	623	62	247	787	30	695	89	20	2.553
Retiros	-	(50)	(81)	(38)	-	-	-	-	(169)
Otros incrementos o (decrementos)	(31.626)	-	-	-	-	31.626	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(13)	(430)	(26)	(1.078)	(8)	(170)	(1.725)
<b>Total cambios</b>	<b>(31.003)</b>	<b>12</b>	<b>153</b>	<b>319</b>	<b>4</b>	<b>31.243</b>	<b>81</b>	<b>(150)</b>	<b>659</b>
<b>Saldo final al 30.06.2011</b>	<b>1.341</b>	<b>11.813</b>	<b>704</b>	<b>8.323</b>	<b>252</b>	<b>67.333</b>	<b>194</b>	<b>1.042</b>	<b>91.002</b>

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\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2010</b>	<b>13.024</b>	<b>11.186</b>	<b>578</b>	<b>8.303</b>	<b>274</b>	<b>38.493</b>	<b>109</b>	<b>1.480</b>	<b>73.447</b>
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)
<b>Total cambios</b>	<b>19.320</b>	<b>615</b>	<b>(27)</b>	<b>(299)</b>	<b>(26)</b>	<b>(2.403)</b>	<b>4</b>	<b>(288)</b>	<b>16.896</b>
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>32.344</b>	<b>11.801</b>	<b>551</b>	<b>8.004</b>	<b>248</b>	<b>36.090</b>	<b>113</b>	<b>1.192</b>	<b>90.343</b>



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 7 - Impuesto a las utilidades**

**a) Información general:**

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad ha determinado un impuesto a la renta de primera categoría ascendente a MUS\$ 527 ( MUS\$ 112 a junio de 2010)

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:

<b>Control de Utilidades</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Utilidades C/C 16%	713	711
Utilidades C/C 16,5%	8.571	8.550
Utilidades C/C 17%	25.715	25.654
Utilidades S/C	778	777
Total Utilidades	<u>35.777</u>	<u>35.692</u>



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 7 - Impuesto a las utilidades (continuación)**

**b) Impuestos diferidos:**

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 2.016 y MUS\$ 2.293 y su detalle es el siguiente:

Conceptos	Al 30.06.2011		Al 31.12.2010	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Activo fijo financiero	-	2.034	-	2.054
Obligación leasing (neto)	240	-	108	-
Servidumbres	13	-	13	-
Provisión vacaciones	28	-	34	-
Provisiones varias	9	-	21	-
Cuenta por pagar Itochu Corporation	-	-	383	-
Cuenta por cobrar seguro	-	272	-	798
Total	290	2.306	559	2.852
Activo (Pasivo) neto	-	(2.016)	-	(2.293)



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 7 - Impuesto a las utilidades (continuación)**

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

Al 30 de junio 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	30.06.2011		30.06.2010	
	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 20% MUS\$	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$
Resultado antes de Impuesto	2.217	(443)	1.363	(232)
Diferencias Permanentes en RLI	960	192	(3.206)	(545)
Provisión impuesto único		(30)		-
Diferencia por conversión a dólar		-		-
Total ingreso (Gasto) por Impuesto		(281)		(777)
<b>Desglose Gasto Corriente/Diferido:</b>				
Impuesto Renta 17%		(527)		(112)
Impuestos gastos rechazados		-		-
(Déficit) exceso año anterior		(30)		-
Total Gasto por Impuesto Renta		(558)		(112)
Total (Gasto) Ingreso por Impuesto Diferido		277		(665)
Tasa Efectiva		12,67%		57,01%



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
Saldos en Bancos	1.756	2.281
Fondos Mutuos	316	2.406
<b>Total</b>	<b>2.072</b>	<b>4.687</b>

- 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:

		<b>30.06.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
<b>Moneda</b>			
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	CLP	1.728	1.624
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	USD	28	657
<b>Total</b>		<b>1.756</b>	<b>2.281</b>

- b) Fondos Mutuos: Corresponden a cuotas de fondos mutuos, se encuentran registrados a valor razonable, el detalle al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

<b>Nombre de la entidad</b>	<b>Fecha de colocación</b>	<b>Moneda</b>	<b>Saldo 30.06.2011 MUS\$</b>	<b>Saldo 31.12.2010 MUS\$</b>
Bice Inversiones	31.05.2010	CLP	-	1.632
Fondos Mutuos Santander	06.08.2010	CLP	316	774
<b>Total</b>			<b>316</b>	<b>2.406</b>



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (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 30.06.2011 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	\$	563	250
	Total						563	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 30.06.2011 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	\$	266	474
95.134.000-6	Empresas Navieras S .A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	\$	170	163
	Total						436	637

Al 30 de junio 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  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (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	30.06.2011		30.06.2010	
						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 Matriz Común	Arriendo de equipos Servicio Muellaje	\$ \$	83 4	(83) 4	96 1	(96) 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 Comisiones pagadas	\$ \$	73 131	(73) (131)	126 -	(61) -
CPT Remolcadores S. A.	76.037.572-1	Chile	Coligada de Matriz	Servicios Portuarios	\$	831	(562)	236	(236)

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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 25 de mayo de 2011, se tomó conocimiento de la renuncia presentada por don Emilio Pellegrini Ripamonti, se acordó nombrar en su reemplazo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a Don Juan Manuel Gutiérrez Philippi.

**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.



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

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

**iii ) Retribución del Directorio (continuación)**

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

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

Nombre	Cargo	Período de desempeño	30.06.2011			Total MUS\$
			Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – junio	10	10	11	31
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – junio	7	7	9	23
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – junio	5	5	6	16
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – junio	5	4	6	15
Sergio Pinto Romaní	Director	enero – junio	5	5	6	16
Emilio Pellegrini Ripamonti	Ex Director	enero – abril	3	3	6	12
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – junio	5	5	6	16
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	Director	mayo – junio	2	2	-	4
			42	41	50	133

Nombre	Cargo	Período de desempeño	30.06.2010			Total MUS\$
			Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – junio	8	8	13	29
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – junio	6	6	9	21
Jose Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – junio	4	4	6	14
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – junio	4	4	6	14
Sergio Pinto Romaní	Director	enero – junio	4	4	6	14
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	enero – junio	4	4	6	14
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – junio	4	4	6	14
			34	34	52	120



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(en miles de dólares estadounidenses)

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

**iii ) Retribución del Directorio (continuación)**

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\$63, (MUS\$54 en 2010).

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

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

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

**Personal clave de la gerencia**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
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\$ 351 para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2011 (MUS\$ 335 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Gerentes y Ejecutivos	4	4
Profesionales y Técnicos	34	33
Trabajadores y otros	122	100
Total	160	137



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

**iii) Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia**

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

**iv) Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción**

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

**Nota 10 - Inventarios**

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2010</b> <b>MUS\$</b>
Insumos	<u>11</u>	<u>18</u>
Total	<u>11</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\$ 557 (MUS\$ 409 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.



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 11 - Patrimonio**

**a) Capital:**

Al 30 de junio de 2011, el capital pagado de la Sociedad Matriz se compone de la siguiente forma:

**Número de acciones:**

<b>Serie</b>	<b>Nº acciones Suscritas</b>	<b>Nº acciones Pagadas</b>	<b>Nº acciones con Derecho a voto</b>
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 30 de junio de 2011.

**Capital:**

<b>Serie</b>	<b>Capital Suscrito MUS\$</b>	<b>Capital Pagado MUS\$</b>
Única	15.786	15.786

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<b>Período comprendido entre 01.01.2011 al 30.06.2011 MUS\$</b>	<b>Período comprendido entre 01.01.2010 al 30.06.2010 MUS\$</b>
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la Controladora	1.936	586
Otro incremento (decremento) en el cálculo de ganancia disponible para accionistas comunes	-	-
Resultado disponible para accionistas comunes básico	1.936	586
Número de acciones básico	113.238.186	113.238.186
Ganancia básica por acción	0,01710	0,00517

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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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 30 de junio de 2011:

<b>Tipo de Accionista</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Número de accionistas</b>
10% o más de participación	78,21	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	19,43	57
Inversión inferior a UF 200	2,36	1.030
Total	100	1.089
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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 11 - Patrimonio (continuación)**

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida:

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.	1.936	2.432
Otros ajustes	-	-
Utilidad líquida a distribuir	<u>1.936</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 30 de junio de 2011 la utilidad acumulada susceptible de distribuir como dividendos es de MUS\$ 34.672.

**ii) Dividendos distribuidos**

Con fecha 08 de abril de 2011 se celebró la Décima Séptima Junta General de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó otorgar un dividendo definido con cargo a las utilidades de ejercicio 2010 de US\$ 0,01074 por acción

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



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (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 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

Filial	Porcentaje Interés no controlador		Interés No Controlador Patrimonio		Participación en Resultado Ingreso (pérdida)	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
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  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 12 - Información Financiera resumida de subsidiaria**

Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda Funcional	% de Participación subsidiaria	Al 30 de junio 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  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (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 30 de junio de 2011**

Entidad Acreedora		País	Tipo deuda	Moneda	Tipo amortización	Tasa Efectiva	Tasa nominal %	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Total Corriente MUS\$	Mas de 1 a 3 años MUS\$	Mas de 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total No corriente MUS\$	Año vencimiento
Nombre	RUT														
Banco Security	97053100-2	Chile	Crédito Garantizado	UF	Semestral	TAB 360+1,4	4,49	377	-	377	4.769	901	-	5.670	2014
Banco Santander (1)	96036000-K	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR 180+3,27	3,66	-	-	-	3.900	5.200	16.900	26.000	2022
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	USD	Al vencimiento	3,2	3,20	-	26	26	2.550	2.550	-	5.100	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR 180+1,7	2,09	423	406	829	-	-	-	-	2012
Banco Bice	97008000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,99	4,99	6	-	6	-	-	-	-	2011
Banco Bice	97008000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,10	4,10	22	65	87	241	-	-	241	2015
Banco Bice	97008000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	6,7	6,7	29	85	114	252	116	-	368	2015
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	41	124	165	222	-	-	222	2013
Total								898	706	1.604	11.934	8.767	16.900	37.601	



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (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 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\$	Más de 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	LIBOR 180+2	2,45	11	-	11	6.500	5.200	14.300	26.000	2022
Banco Bice	9708000-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	9708000-K	Chile	Leasing	\$	Mensual	4,99	4,99	6	4	10	-	-	-	-	2011
Banco Bice	9708000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,42	5,42	19	-	19	-	-	-	-	2011
Banco Bice	9708000-K	Chile	Leasing	USD	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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(en miles de dólares estadounidenses)

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

- (1) 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 20 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento al 28 de junio y 28 de diciembre, venciendo la primera de ellas el 28 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. Los estados financieros sujetos a medición serán los emitidos al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año.

El detalle de los covenants exigidos y que fueron cumplidos al 30 de junio son los siguientes:

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



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (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 30 de junio de 2011					
Nombre	RUT	Moneda	Monto Capital adeudado MUS\$	Hasta 90 días MU\$	Mas de 90 días a un año MU\$	1 a 3 años MUS\$	Mas de 3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$
Banco Security	97053100-2	UF	5.965	377	-	6.637	-	-
Banco Santander	96036000-K	US\$	26.000	-	-	10.624	6.041	21.229
Banco Scotiabank	97018000-1	US\$	812	423	415	-	-	-
Banco Bice	97008000-K	US\$	5.100	-	-	3.133	2.783	-
Banco Bice	97008000-K	UF	6	6	-	-	-	-
Banco Bice	97008000-k	US\$	549	36	107	286	120	-
Banco Bice	97008000-K	US\$	353	25	74	254	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	412	46	137	229	-	-
<b>Total</b>			<b>38.903</b>	<b>913</b>	<b>733</b>	<b>21.163</b>	<b>8.944</b>	<b>21.229</b>

Entidad Acreedora			Al 31 de diciembre de 2010					
Nombre	RUT	Moneda	Monto Capital adeudado MUS\$	Hasta 90 días MU\$	Mas de 90 días a un año MU\$	1 a 3 años MUS\$	Mas de 3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$
Banco Security	97053100-2	UF	5.850	-	580	6.508	-	-
Banco Santander	96036000-K	US\$	26.000	-	-	11.180	6.885	16.359
Banco Scotiabank	97018000-1	US\$	1.218	433	424	416	-	-
Banco Bice	97080000-K	US\$	4.000	-	-	4.200	-	-
Banco Bice	97080000-K	\$	10	6	4	-	-	-
Banco Bice	97080000-K	UF	19	19	-	-	-	-
Banco Santander	96036000-K	UF	13	13	-	-	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	17	13	4	-	-	-
Banco Bice	97008000-K	UF	285	25	74	269	8	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	22	8	14	-	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	454	45	135	315	-	-
<b>Total</b>			<b>37.888</b>	<b>562</b>	<b>1.235</b>	<b>22.888</b>	<b>6.893</b>	<b>16.359</b>



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

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

<b>Gastos a empleados</b>	<b>30.06.2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>30.06.2010</b> <b>MUS\$</b>
Sueldos y salarios	1.824	1.496
<b>Total</b>	<b>1.824</b>	<b>1.496</b>

Estos valores fueron devengados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

<b>ITEM</b>	<b>30.06.2011</b> <b>MUS\$</b>		<b>31.12.2010</b> <b>MUS\$</b>	
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>
Acreeedores comerciales	1.526	-	6.143	-
Otras cuentas por pagar	1.901	-	1.760	-
<b>Total</b>	<b>3.427</b>	<b>-</b>	<b>7.903</b>	<b>-</b>

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

<b>Conceptos</b>	<b>Corriente</b>			<b>No Corriente</b>		
	<b>Saldos</b>	<b>Saldos</b>	<b>Tasa Interés</b>	<b>Saldos</b>	<b>Saldos</b>	<b>Tasa Interés</b>
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>		<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	
Impuestos por pagar	157	54	no	-	-	-
Obligaciones previsionales	83	122	no	-	-	-
Dividendos por pagar	124	764	no	-	-	-
Alimentos Marinos	-	20	Libor 180	-	-	-
Honorarios por pagar	8	13	no	-	-	-
Caja Compensación 18 diciembre	28	68	4%	-	-	-
Seguros por pagar	701	471	no	-	-	-
Otros	800	248	no	-	-	-
	<b>1.901</b>	<b>1.760</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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:

<b>Proveedor</b>	<b>Saldos 30.06.2011 MUS\$</b>	<b>Saldos 31.12.2010 MUS\$</b>
Doris Kappes Fritzsche	16	16
Maquinarias Lillo Ltda.	-	11
Sociedad Comercial Servifor Ltda.	119	117
SKC Maquinarias S.A.	21	81
José Basoalto Lucero	-	65
Servinave Ltda	1	12
R y R Consultores Internacionales	-	35
Mauricio Gutiérrez y Cía. Ltda.	-	30
Maquinarias y Equipos Klenner Ltda.	-	27
Servicios Marinos Chilesub Ltda.	56	31
Constructora Harry Werner Ltda.	40	27
Enap Refinerías S.A.	-	41
Empresa Nacional de Electricidad	1	200
Empresa Constructora BELFI	38	3.708
Servicio Nacional de Aduanas	280	-
Construcciones y Servicios Lanalhue S.A.	-	14
Darío Marro y Cia Ltda.	-	31
Flores y Kersting S.A.	6	-
Salinas y Fabres S.A.	192	-
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	67	125
Corrosión Integral y Tecnología Ltda.	63	-
Arrifer Chile Ltda.	47	112
Neuling Graneles S.A.	-	45
Sotmetal S.A.	37	110
Sercoin	-	10
Miserveg Ltda.	34	94
Astillas Exportaciones Limitada	-	79
Constructora Domus Ltda.	58	-



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

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

	30.06.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Sea Service Ltda.	-	24
Bice Factoring	270	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	180	534
<b>Total</b>	<b>1.526</b>	<b>6.143</b>

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Conceptos	Corriente			No Corriente		
	Saldos	Saldos	Tasa	Saldos	Saldos	Tasa
	30.06.2011	31.12.2010	Interés	30.06.2011	31.12.2010	Interés
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Cta. por pagar ITOCHU	-	1.937	no	-	-	no
	-	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, dicho saldo fue pagado a fines del primer semestre del año 2011. El valor se encuentra condicionado a una cláusula suspensiva relacionada con movilización de carga en el puerto. Al 31 de diciembre de 2010, 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  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 17 - Otras Provisiones**

Concepto	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Gastos de Administración por incurrir	186	245
Total	<u>186</u>	<u>245</u>

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

Movimientos Otras Provisiones	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	245	117
Incremento (decremento) en provisiones existentes	48	273
Provisión utilizada	(107)	(145)
Movimientos (subtotal)	<u>(59)</u>	<u>128</u>
Saldo final otras provisiones	<u>186</u>	<u>245</u>

**Nota 18 - Ingresos y gastos**

**a) Ingresos de actividades ordinarios**

El detalle de los Ingresos Ordinarios son los siguientes:

Ingresos Operacionales	30.06.2011 MUS\$	30.06.2010 MUS\$
Servicios de importación	2.746	952
Servicios de exportación	9.351	6.563
Servicios de cabotaje	429	265
Otros servicios	330	228
Total Ingresos operacionales	<u>12.856</u>	<u>8.008</u>



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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:

<b>Costos Operacionales</b>	<b>30.06.2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>30.06.2010</b> <b>MUS\$</b>
Servicios de muellaje	772	263
Servicios de transferencia	416	876
Servicios de recepción y acopio	332	394
Servicios de desacopio	526	371
Otros costos operacionales	5.261	1.880
Depreciación	1.637	1.736
Total Costos operacionales	<u>8.944</u>	<u>5.520</u>

**c) Gastos de Administración**

El detalle de los Gastos de Administración es el siguiente:

<b>Gastos de Administración</b>	<b>30.06.2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>30.06.2010</b> <b>MUS\$</b>
Gastos de personal	467	361
Gastos Asesoría	134	172
Patentes	93	90
Depreciación	89	91
Otros gastos	560	438
Total Gastos de Administración	<u>1.343</u>	<u>1.152</u>

**d) Otros ingresos por función**

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

<b>Otros ingresos por función</b>	<b>30.06.2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>30.06.2010</b> <b>MUS\$</b>
Arriendo de bienes raíces	199	184
Otros ingresos	306	61
Total Ingresos por función	<u>505</u>	<u>245</u>



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 19 - Moneda nacional y extranjera**

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

	30.06.2011		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	1.756	316	2.281	2.406
Dólares	28	-	657	-
\$ No Reajustables	1.728	316	1.624	2.406
Otros Activos no Financieros corrientes	490	-	467	-
\$ No Reajustables	490	-	467	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.159	-	6.137	1.438
\$ No Reajustables	4.823	-	6.137	1.438
UF	336	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	563	-	250	-
\$ No Reajustables	563	-	250	-
Inventarios	11	-	18	-
\$ No Reajustables	11	-	18	-
Activos por Impuesto, corriente	-	-	-	398
\$ No Reajustables	-	-	-	398
<b>Total Activos</b>	<b>7.979</b>	<b>316</b>	<b>9.153</b>	<b>4.242</b>
Dólares	28	-	657	-
\$ No Reajustables	7.615	316	8.496	4.242
UF	336	-	-	-

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

	30.06.2011			31.12.2010		
	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	Mas de 3 hasta 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	Mas de 3 hasta 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$
Otros Activos no Financieros, no corrientes	-	1	-	1	-	-
Dólares	-	1	-	1	-	-
Activos Intangibles distintos de plusvalía	-	190	14	-	-	201
Dólares	-	190	14	-	-	201
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	-	-	91.002	-	-	90.343
Dólares	-	-	91.002	-	-	90.343
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>191</b>	<b>91.016</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>90.544</b>
Dólares	-	191	91.016	1	-	90.544



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 19 - Moneda nacional y extranjera (continuación)**

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

	30.06.2011				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	801		432		445		838	
Dólares	423		432		445		487	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	377		-		-		351	
Arrendamiento Financiero	98		274		118		209	
Dólares	22	100	65	100	21	100	65	
\$ No Reajustables	-	100	-		6	100	4	100
UF	76	100	209	100	91	100	140	100
Otros Pasivos Corrientes	3.856		210		8.000		2.722	
Dólares	-	100	-		24	100	2.674	100
\$ No Reajustables	3.835	100	203	100	7.956	100	-	
UF	21	100	7	100	20	100	48	100
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>4.754</b>		<b>916</b>		<b>8.563</b>		<b>3.769</b>	
Dólares	445		497		490		3.226	
\$ No Reajustables	3.835		203		7.962		4	
UF	474		216		111		539	



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (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:

	30.06.2011				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	19.870		16.900		21.667		14.300	
Dólares	14.200		16.900		16.106		14.300	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	5.670		-		5.561		-	
Arrendamiento Financiero	831		-		583		-	
Dólares	241	100	-		285		-	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	590	100	-		298	100	-	
Otros Pasivos no Corrientes	-		2.016		-		2.293	
Dólares	-		2.016	100	-		2.293	100
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	-		-		-		-	
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>20.701</b>		<b>18.916</b>		<b>22.250</b>		<b>16.593</b>	
Dólares	14.441		18.916		16.391		16.593	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	6.260		-		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 30 de junio 2011 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$ 9 (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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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 94% a dólares y en un 6% 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 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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 21 - Administración del Riesgo (continuación)**

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUS\$ 9.265, 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\$ 9. 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\$ 7, efectos que al 30 de junio 2011 generaron un efecto compensado en resultados.

Durante el período terminado al 30 de junio 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 30 de junio 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	15	-
Libor + spread	70	268
TAB + spread	15	57

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente los resultados en MUS\$ 325 para un ejercicio de 12 meses.



**PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(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 30 de junio 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 30 de junio 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  
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
 (en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 22 - Contingencias y Compromisos (continuación)**

Al 30 de junio de 2011 y 31 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\$	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	5.656	6.047	5.912	2014
Banco Scotiabank	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	7.039	829	1.226	2012
Itochu Corporation	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Industrial	Activos Portuarios	-	-	1.913	2011
Banco Santander	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Instalaciones Portuarias	28.879	26.000	26.011	2021

**Nota 23 - Caucciones obtenidas de terceros**

Al 30 de junio de 2011 y 2010 no existen cauciones obtenidas de terceros.

**Nota 24 - Sanciones**

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

Al 30 de junio 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 30 de junio 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  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(en miles de dólares estadounidenses)

**Nota 25 - Hechos posteriores**

No existen hechos posteriores al 30 de junio de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios (31 de agosto de 2011), que afecten significativamente la situación patrimonial y/o resultados informados.