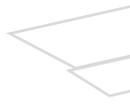


memoria anual 2011



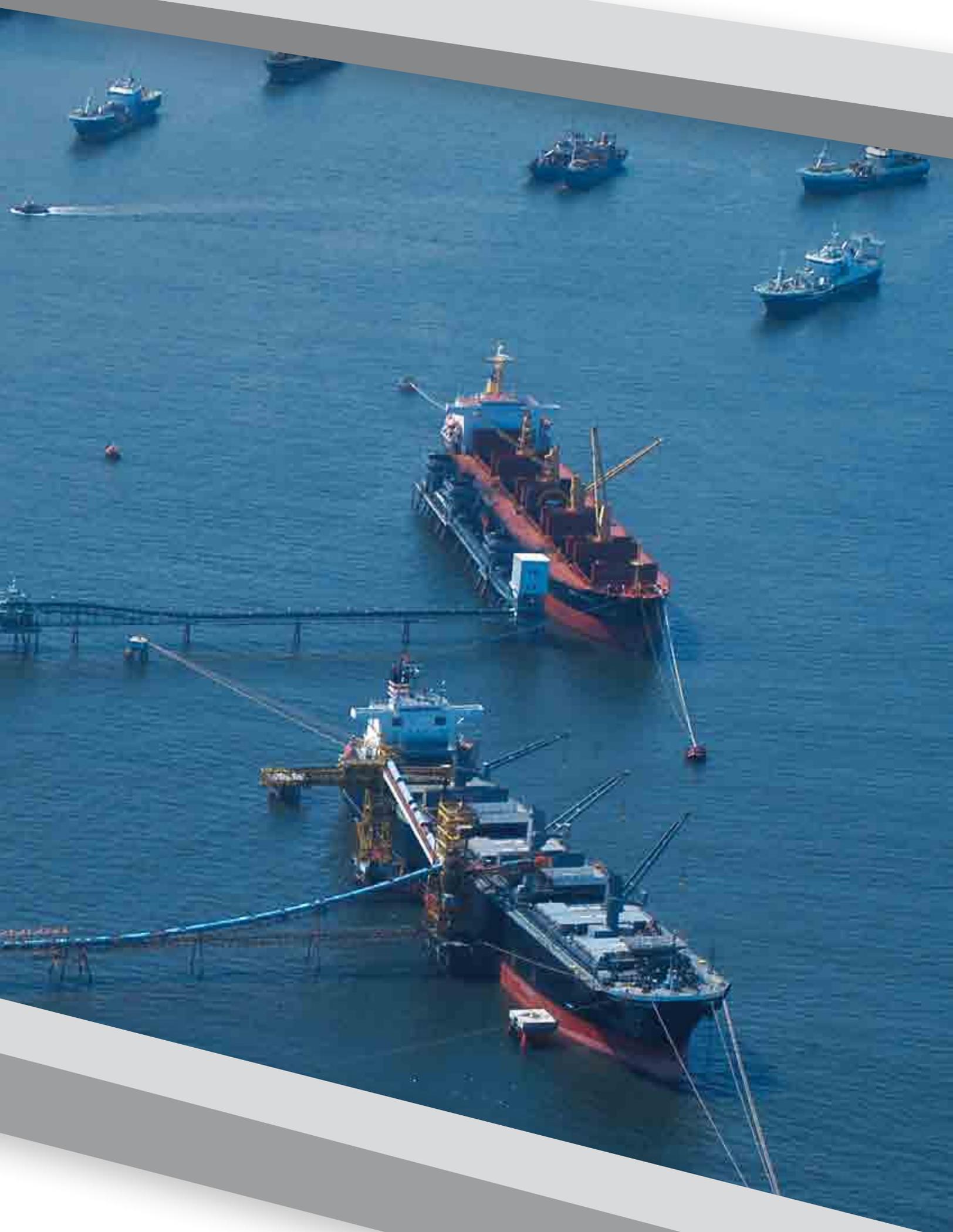
Partuarin Cabo Broward S.A.
Sociedad Anónima Abierta





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







Índice

Carta Presidente **7**

Identificación de la Sociedad **8**

Administración y Personal **12**

Directorio **15**

Ejecutivos de la Sociedad **18**

Propiedad de la Sociedad **21**

Actividades y Negocios de la Sociedad **27**

Información Histórica **28**

Descripción de las Actividades y Negocios **31**

Gestión Comercial y Desarrollo **32**

Productos, Negocios y Actividades **34**

Marcas y Patentes **38**

Actividad Financiera **38**

Factores de Riesgo **39**

Política de Inversión y Financiamiento **39**

Información sobre Filial **43**

Utilidad Distribuible **43**

Política de Dividendos de la Sociedad **44**

Remuneraciones del Directorio y Gerentes **47**

Indicadores de Gestión **50**

Estados Financieros **55**



Carta del Presidente del Directorio



Estimados señores Accionistas.

Me es muy grato tener la oportunidad de establecer contacto con ustedes, para informarles de los principales hechos ocurridos en el Ejercicio correspondiente al año 2011.

Durante el período se continuó firmando contratos a largo plazo con nuestros clientes, en especial con las empresas forestales que utilizan los muelles Puchoco y Jureles, en Coronel, y el muelle mecanizado de Calbuco.

El nuevo muelle Chollín, que se construyó para movilizar el tonelaje de carbón que utilizará la nueva planta termoeléctrica Bocamina II, no ha podido ser utilizado en plenitud, pues la construcción de esta planta ha sufrido un atraso muy considerable. Sin embargo, las descargas de carbón para Bocamina I por este muelle se iniciaron con pleno éxito y se obtuvieron muy buenos rendimientos. Definitivamente, Bocamina II entrará en funcionamiento el año 2012, lo que significará un mucho mejor aprovechamiento del nuevo muelle.

También durante el año 2011 se efectuó una prueba de descarga de harina de soya por el muelle mecanizado de Calbuco y quedó demostrado que éste puede ser un nuevo uso para este terminal.

Cumpliendo con el contrato con COPEC para descargas de combustibles por nuestro muelle principal de Calbuco, durante el año se iniciaron y continuaron las atenciones de buques tanques y entrega de combustibles a la planta de COPEC, con buenos resultados. Se tomaron todas las precauciones necesarias para operar estos combustibles con plena seguridad. La nueva planta, situada en terrenos contiguos a los de Froward, tiene capacidad para almacenar 65.000 toneladas de diversos combustibles.

El muelle de carga general de Calbuco, que carga principalmente alimento para salmones, está recuperando su buena ocupación después de la crisis del sector acuícola, obteniendo buenos resultados. También abastece de petróleo y agua a las naves que operan en este terminal.

Si bien es cierto que se ha logrado superar los tonelajes de cargas movilizadas por nuestros muelles el año anterior, el resultado final del ejercicio 2011 es algo inferior al del año 2010. Ello se debe a los impuestos diferidos, que en las contabilidades en dólares el tipo de cambio a aplicar influye notablemente en su monto. El ejercicio 2011 se cerró con un valor de 519 pesos por dólar. En todo caso, este tipo de impuesto no tiene influencia en los flujos de caja, situación que deberá considerarse al fijar el dividendo del ejercicio.

Como ha sido habitual, el personal técnico y administrativo ha demostrado una entrega y profesionalismo dignos de alabanza y los miembros del Directorio han hecho un gran aporte estableciendo políticas exitosas, todo lo cual nos hace ver con optimismo y confianza el futuro de la empresa.

Antonio Jabat A.
Presidente

Identificación de la Sociedad







Identificación Básica

Razón Social : Portuaria Cabo Froward S.A.
Nombre Bursátil : Froward
Domicilio Legal : Urriola 87 piso 3, Valparaíso
Rol Único Tributario : 96.723.320-K
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Abierta
Inscripción Registro de Valores : N° 0514

Documentos Constitutivos

La sociedad se constituyó como consecuencia de la división de la Sociedad Agencias Universales S.A., acordada en la segunda Junta General extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de octubre de 1994, en la ciudad de Valparaíso, cuya acta se redujo a escritura pública el 28 de noviembre de 1994 ante el notario de Valparaíso don Carlos Swett Muñoz, suplente del titular don Alfonso Díaz Sangüeza, donde se decidió dividir la compañía en dos sociedades naciendo como consecuencia de ellas "Portuaria Cabo Froward S.A."

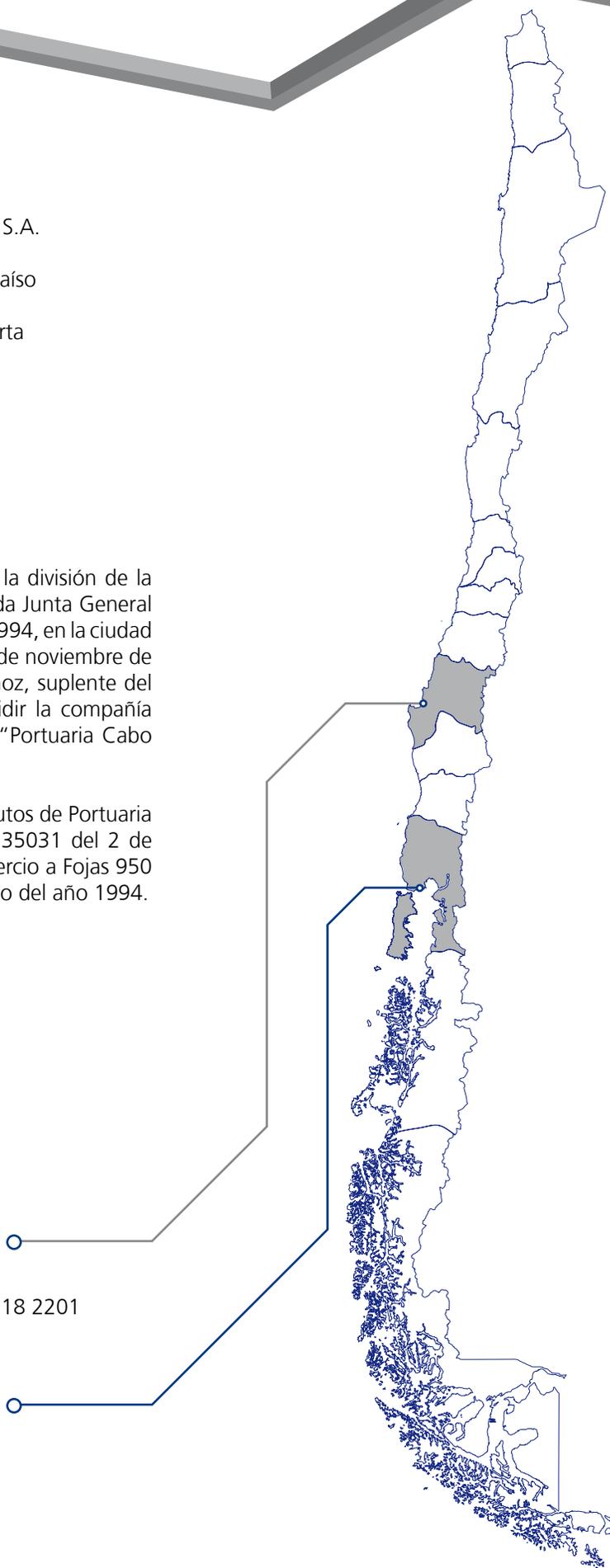
Un extracto de la escritura de la división y los estatutos de Portuaria Cabo Froward S.A., se publicaron en el Diario Oficial N° 35031 del 2 de diciembre de 1994 y se inscribieron en el Registro de Comercio a Fojas 950 número 828 del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1994.

Direcciones

Casa Matriz : Urriola N° 87 piso 3 Valparaíso
Fonos/Fax : 32 255 6390 - 32 223 0649
E-Mail : cabofroward@froward.cl
Web site : www.froward.cl

Puertos : Coronel, Región del Bio Bio
Palomares s/n, Sector Schwager
Fonos/Fax: (41) 271 1091 - 271 1638 - 218 2201
Casilla 141

Calbuco, Región de Los Lagos
Isla Quihua s/n, Sector San José
Fono/Fax: (65) 772150



Administración y Personal

ORGANIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACION INTERNA

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de siete personas que son designadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas, la ejecución de las instrucciones del Directorio está encargada al Gerente General, quien a su vez está respaldado por sus ejecutivos que controlan los aspectos administrativos, financieros, comerciales, operacionales y técnicos.







Directorio



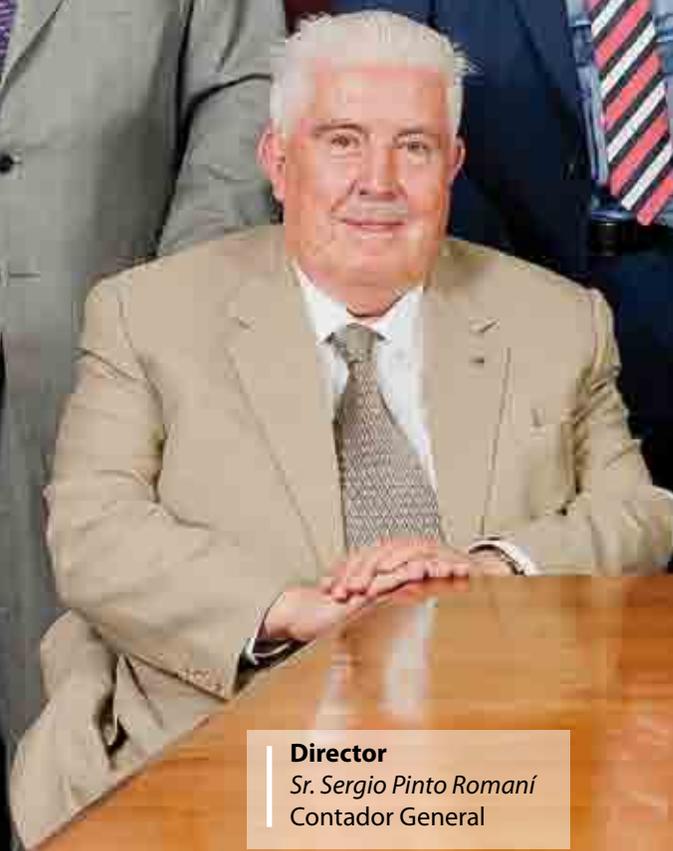
Directorio

Gerente General

Sr. Jaime Barahona Vargas
Oficial de Marina Mercante

Director

Sr. Beltrán Urenda Salamanca
Abogado



Director

Sr. Sergio Pinto Romani
Contador General



Director

Sr. José Manuel Urenda Salamanca
Abogado

Director

Sr. Franco Montalbetti Moltedo
Ingeniero Comercial

Director

Juan Manuel Gutiérrez Philippi
Ingeniero Civil

Presidente

Sr. Antonio Jabat Alonso
Capitán de Alta Mar

Vicepresidente

Sr. Francisco Gardeweg Ossa
Ingeniero Comercial

Ejecutivos de la Sociedad



Gerente de Operaciones
Sr. Miguel Muñoz Muñoz
Ingeniero Civil Eléctrico
Rut.: 9.187.952-2

Sub Gerente Administración y Finanzas
Sr. Gonzalo Rojas Salcedo
Contador Auditor
Rut.: 11.570.404-4

Gerente Comercial y Desarrollo
Sr. Diego Alfaro Hoeneisen
Ingeniero Civil Industrial
Rut.: 10.575.472-8



PERSONAL

La sociedad cuenta con 169 empleados al 31 de Diciembre de 2011 de acuerdo a la siguiente distribución:

Tipo de personal	Individual	Consolidado
Gerente y Ejecutivos Principales	4	5
Profesionales y Técnicos	33	33
Trabajadores	132	132







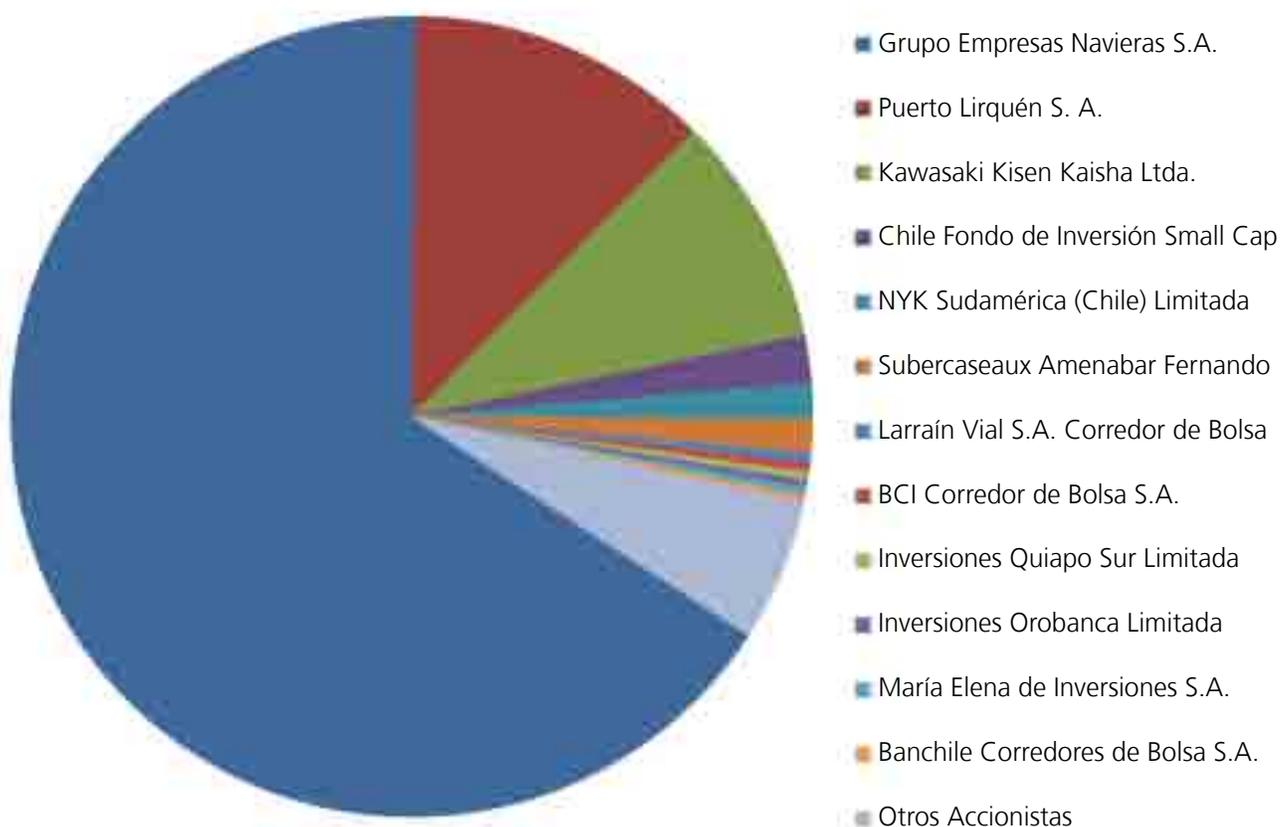
Propiedad de la Sociedad

Propiedad de la Sociedad

Los principales accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de Diciembre de 2011 son los siguientes:

Nombre	Cantidad Acciones	Porcentaje Participación
Grupo Empresas Navieras S.A.	74.737.202	66,00%
Puerto de Lirquén S.A.	13.823.458	12,21%
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	10.592.682	9,35%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	2.193.507	1,94%
NYK Sudamérica (Chile) Limitada	1.619.183	1,43%
Subercaseaux Amenábar Fernando	1.545.789	1,37%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	451.166	0,40%
BCI Corredor de Bolsa S.A.	419.836	0,37%
Inversiones Quiapo Sur Limitada	365.150	0,32%
Inversiones Orobanca Limitada	354.207	0,31%
María Elena de Inversiones S.A.	344.627	0,30%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	296.052	0,26%
Otros accionistas	6.495.327	5,74%
Total	113.238.186	100%

Participación



La propiedad de la sociedad al 31 de diciembre de 2011, corresponde a 1.087 accionistas que han suscrito y pagado un total de 113.238.186 acciones.

Conforme lo indica la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y lo solicitado por el oficio N° 15.673 de fecha 22/11/2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y considerando que la matriz no tiene controlador y la información que los accionistas han puesto a disposición de Grupo Empresas Navieras S.A., se indican las personas naturales últimas que están detrás de las sociedades que se detallan, señalando en cada caso su Rut y porcentaje de participación en ellas, tanto directo como indirecto:

- a) **Inversiones Tongoy S.A.:** Beltrán Urenda Zegers, Rut. 1.331.931-6, 41,85%; Beltrán Urenda Salamanca, Rut. 4.844.447-4, 11,45%; José Manuel Urenda Salamanca, Rut. 5.979.423-K, 11,45%; Gabriel Urenda Salamanca, Rut. 8.534.856-6, 2,90%; María Elena Urenda Salamanca, Rut. 5.795.439-6, 2,90%; María Beatriz Urenda Salamanca, Rut. 6.100.874-8, 2,90%; Macarena Urenda Salamanca, Rut. 6.756.884-2, 2,90%; María Carolina Urenda Salamanca, Rut. 8.537.902-K, 2,90%; Diego Urenda Salamanca, Rut. 8.534.822-1, 2,90%; José Manuel Zapico Ferre, Rut. 3.085.479-9, 0,62%; Soledad Zapico Mackay, Rut. 8.836.413-9, 0,61%; Rocío Zapico Mackay, Rut. 8.856.241-0, 0,61%; José Manuel Zapico Mackay, Rut. 8.901.155-8, 0,61%; Hernán Soffia Prieto, Rut. 2.096.528-2, 15,24%; Alejandro Fuenzalida Argomedo, Rut. 6.441.724-K, 0,08%; Patricio Baeza Aspee, Rut. 8.289.102-1, 0,08%.

Inversiones Tongoy S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A. Servicios e Inversiones Maritimas Ltda., accionista de Inversiones Tongoy S.A., posee participación en Sociedad Nacional de Valores S.A. y a través de ésta en Sociedad de Inversiones Paine S.A.

- b) **Sociedad de Inversiones Paine S.A.:** Francisco Gardeweg Ossa, Rut. 6.531.312-K, 18,83%; Francisco Gardeweg Jury, Rut. 15.366.347-5, 0,06%; María Ignacia Gardeweg Ossa, Rut. 8.195.890-4, 3,40%; Max Gardeweg Ossa, Rut. 8.147.954-2, 3,40%; Sergio Pinto Romaní, Rut. 3.821.577-9, 3,65%; Sergio Pinto Fernández, Rut. 8.018.789-0, 0,80%; Olguinha Pinto Fernández, Rut. 9.029.234-K, 0,80%; María Inés Pinto Fernández, Rut. 8.240.994-7, 0,80%; Jaime Pinto Fernández, Rut. 9.657.524-6, 0,80%; Eugenio Valenzuela Carvallo, Rut. 5.775.663-2, 2,19%; Ljuwica Jadresic Vargas, Rut. 2.289.101-4, 0,02%; Jaime Barahona Vargas, Rut. 4.208.242-2, 4,25%; Jaime Barahona Urzua, Rut. 8.869.115-6, 0,22%; Antonio Jabat Alonso, Rut. 2.095.649-6, 6,44%; María José Jabat Prieto, Rut. 8.868.497-4, 0,20%; María Sol Landa Alonso, Rut. 9.703.166-5, 0,20%; Franco Montalbetti Moltedo, Rut. 5.612.820-4, 12,15%; Daniel Montalbetti Wallace, Rut. 16.958.873-2, 0,30%; Paula Montalbetti Wallace, Rut. 16.209.352-5, 0,30%; Tomas Montalbetti Wallace, Rut. 12.033.010-1, 0,90%; Daphne Wallace Moreno, Rut. 6.231.205-K, 1,35%; José Manuel Urenda Salamanca, Rut. 5.979.423-K, 12,92%; Luis Mancilla Pérez, Rut. 6.562.962-3, 4,53%; Daniela Mancilla Valderrama, Rut. 15.830.027-3, 0,57%; Paulina Mancilla Valderrama, Rut. 16.301.069-0, 0,57%; Felipe Irrázaval Ovalle, Rut. 7.015.317-3, 17,36%; Marcelo Ramos de Aguirre, Rut. 8.985.372-9, 0,32%; José Luis Chanes Carvajal, Rut. 7.015.602-4, 2,67%.

Sociedad de Inversiones Paine S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A.

Sociedad Nacional de Valores S.A., Inmobiliaria Dos Robles S.A. y Finvest S.A., accionistas de Sociedad de Inversiones Paine S.A., son accionistas directos en Grupo Empresas Navieras S.A.

Inversiones Santa Paula Ltda., accionista de Sociedad de Inversiones Paine S.A. tiene participación en Sociedad Nacional de Valores S.A.

- c) **Axxion S.A.:** su controlador es Inversiones Betlan Ltda., Rut. 76.091.979-9, dueña directa de 40.889.561.248 acciones de la sociedad, representativas de un 99,86% del total. Los socios personas naturales de Inversiones Betlan Ltda. tanto directa e indirectamente son: Carlos Heller Solari, Rut. 8.717.000-4, 20,69%; Liliana Solari Falabella, Rut. 4.284.210-9, 36,77%; Andrea Heller Solari, Rut. 8.717.078-0, 20,67%; Paola Barrera Heller, Rut. 15.960.799-2, 0,02%; Pedro Heller Ancarola, Rut. 17.082.751-1, 0,01%. Al 31 de diciembre de 2011, no existen accionistas que sean titulares de 10% o más de las acciones suscritas con derecho a voto, salvo el controlador de la sociedad, individualizado precedentemente.

La sociedad matriz no tiene conocimiento de otras personas naturales o jurídicas que indirectamente posean más del 10% de participación en la propiedad.

CAMBIOS DE MAYOR IMPORTANCIA EN LA PROPIEDAD:

Durante el año 2011, los cambios de mayor importancia fueron:

Accionistas	Nº de acciones al 31-12-2011	Nº de acciones al 31-12-2010	Variación 2011/2010 N° de Acciones
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	451.166	680.743	(229.577)
BCI Corredor de Bolsa S.A.	419.836	138.869	280.967
Inversiones Orobanca Limitada	354.207	0	354.207
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	296.052	252.578	43.474
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa.	256.010	623.033	(367.023)







Actividades y Negocios de la Sociedad



Información Histórica

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

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

Consecuentemente con la adquisición de dichas acciones, Portuaria Cabo Froward S.A., pasó a ser dueña del 100% del capital accionario de Jureles S.A., situación que en virtud del Artículo 103 Nº2 y en relación a los Artículos 108 y 110 inciso 3º de la Ley Nº 18.046 produjo la disolución de Jureles S.A. y su fusión por absorción a esta compañía.

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

Con fecha 30 de Octubre de 1996, se celebró la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., que en lo principal acordó la fusión de la sociedad con su filial Portuaria Puchoco S.A., con efecto y vigencia al 1º de enero de 1996. Este mismo acuerdo de fusión, lo tomó Portuaria Puchoco S.A. en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 1996.

En las citadas Juntas de Accionistas, que acordaron la fusión, se aprobaron los informes periciales que sirvieron de base a ella, emitidos por don Jaime Vial Videla, de la firma Price Waterhouse, el de fusión contable-tributaria, y por don Rafael Eyzaguirre Smart, de la firma Price Waterhouse Servicios Financieros Ltda., el de valorización económica y que determina la proporción de canje de acciones, que fue de 0,180493 acciones de Froward por cada acción de Puchoco, canje que debieron efectuar los accionistas de Puchoco en la fusión con Portuaria Cabo Froward S.A., por ser esta última sociedad la continuadora.

Con fecha 30 de Diciembre de 1996, la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó la fusión, mediante la inscripción en el registro de Valores, bajo el número 450, de las 27.774.550 nuevas acciones destinadas únicamente a los accionistas de Puchoco, que no sean la propia absorbente, esto es Froward, en la fusión de ambas sociedades, accionistas que recibirán acciones de Froward por sus acciones en Puchoco, conforme a la proporción de canje anteriormente citada. Con esto, la sociedad Portuaria Cabo Froward S.A. fusionada, divide su capital en 118.320.463 acciones. El 31 de diciembre de 1996, los mandatarios de ambas sociedades, esto es Portuaria Cabo Froward S.A. y Portuaria Puchoco S.A., declararon materializada la fusión, mediante escritura pública otorgada ante el notario de Valparaíso, don Juan Lazcano Pérez, suplente del titular don Alfonso Díaz Sangüeza. De este modo, pasaron a Froward la totalidad del activo, pasivo y accionistas de Puchoco con excepción de la propia sociedad absorbente, y por lo tanto Portuaria Puchoco S.A. quedó disuelta.

Con fecha 26 de junio de 2002, se llevó a efecto la centésima tercera reunión de Directorio de la sociedad, en la cual se acordó adquirir el 99,99% de la Sociedad Portuaria Golfo de Ancud S.A.

De esta forma Portuaria Cabo Froward S.A. amplía su giro normal de actividades a la X región de Chile.

Con fecha 25 de junio de 2003, se celebró la centésimo décimo quinta reunión de directorio de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó adquirir a Empresas Navieras S.A., su participación en la sociedad Portuaria Golfo de Ancud S.A., equivalente al 0,0083% de su capital.

Con la adquisición de dicho porcentaje, Portuaria Cabo Froward S.A., pasó a ser dueña del 100% del capital accionario de Portuaria Golfo de Ancud S.A., situación que en virtud del artículo 103 número 2 y 108 de la Ley 18.046 produce la disolución de Portuaria Golfo de Ancud S.A. y su fusión por absorción con Portuaria Cabo Froward S.A., con fecha 30 de junio de 2003.

De acuerdo a escritura pública de fecha 4 de septiembre de 2003, se constituyó la sociedad denominada Geología y Logística Sur Ltda., en la cual Portuaria Cabo Froward S.A., tiene una participación del 99,90%.

Esta sociedad al 31 de diciembre de 2011, no ha iniciado sus actividades productivas.





Descripción del Sector Industrial en que se Desarrolla la Actividad de la Sociedad

Portuaria Cabo Froward S.A., en la actualidad se define como una empresa de servicios portuarios especializada en graneles y carga general, para lo cual cuenta entre su infraestructura con tres terminales mecanizados llamados Jureles, Puchoco y recientemente Chollín, que comienza sus operaciones el año 2011, todos ubicados en la costa norte de la bahía de Coronel, Octava Región; y el puerto industrial de Calbuco, en la Décima Región, participando activamente en las faenas de apoyo a las importaciones y exportaciones de productos a granel, carga general y, a partir de 2011, en la descarga de hidrocarburos. Su área de actividad se extiende desde la Séptima a la Undécima Región, zonas en que se concentra la mayor actividad forestal, pesquera y agroindustrial del país.

Descripción de las Actividades y Negocios

De acuerdo a lo estipulado en el artículo cuarto, de los Estatutos Sociales, la sociedad tiene por objeto:

- a) La adquisición, administración, explotación y operación de puertos, muelles, terminales y obra portuarias de todo tipo; como asimismo la prestación de toda clase de servicios portuarios y de apoyo a naves mercantes, pesqueras y especiales, a artefactos navales y a otros que los requieran, con la infraestructura, equipos, embarcaciones y artefactos de la sociedad o de terceros.
- b) La construcción, compra, arrendamiento, reparación y equipamiento, por cuenta propia o ajena, de puertos, muelles, sitios y bodegas y de todo tipo de obras que permitan el embarque, descarga, estiba, desestiba, acopio y bodegaje de productos o mercancías susceptibles de ser transportados por naves o artefactos navales.
- c) Actuar como agente y/o consignatario de empresas dedicadas al transporte marítimo; pudiendo participar en el embarque, carga y descarga, estiba y desestiba de naves, camiones y/u otros medios de transporte, como asimismo en el negocio de lanchaje y muellaje, de almacenamiento de mercaderías; en el fletamento, operación y administración de remolcadores y otras embarcaciones.
- d) La importación y exportación de toda clase de bienes muebles y servicios.
- e) La inversión, la compra y la venta de pagarés, bonos, acciones de sociedades anónimas y de cualquier otro valor mobiliario.
- f) La formación y/o participación en sociedades que tengan por objeto exclusivamente o entre otros, a lo menos uno cualquiera de los objetos indicados anteriormente.

Gestión Comercial y Desarrollo

Portuaria Cabo Froward S.A., ha hecho importantes esfuerzos en consolidar sus actividades actuales de servicios portuarios de transferencia y logísticos, para otorgar a sus clientes un servicio de alta calidad y confiabilidad. Esto ha sido posible gracias a un detallado estudio de cada una de sus actividades, optimización en el uso de sus recursos e implementación de automatizaciones, control y un mejorado sistema de gestión. Se espera que estas mejoras en su organización, lleguen como un valor agregado a sus clientes y les ayuden a ser más competitivos en sus respectivos mercados.

Las actividades principales de Portuaria Cabo Froward, están dirigidas a exportadores, importadores y armadores, otorgándoles servicios logísticos de almacenaje y distribución de graneles y carga general; servicios de transferencias portuarias automatizadas y servicios de estiba-desestiba, unidos a una infraestructura marítima y terrestre de alta tecnología, con una permanente preocupación por la seguridad de las personas y de la conservación del medio ambiente. Estos tratamientos especializados y apropiados a cada tipo de cargas a granel y fraccionadas, la información oportuna al cliente y una continua disponibilidad y oportunidad en la cadena de sus servicios, hacen de Portuaria Cabo Froward S.A. una alternativa portuaria competitiva.

Hitos Comerciales Terminal Coronel

En marzo del año 2011 se realizó la primera descarga de carbón mediante el uso del nuevo muelle Chollín, resultando ésta todo un éxito. Luego durante el resto del año se recibieron cinco naves, quedando el muelle Chollín totalmente incorporado a la infraestructura de Cabo Froward y disponible para futuras descargas de otros productos a granel.

Respecto al embarque de astillas, durante el año 2011, la empresa Astex S.A. y Cabo Froward acordaron renovar su contrato de largo plazo de servicios de embarque de astillas de madera para Japón. La renovación de este contrato representa un voto de confianza entre ambas empresas, con un historial de trabajo conjunto de más de dos décadas.

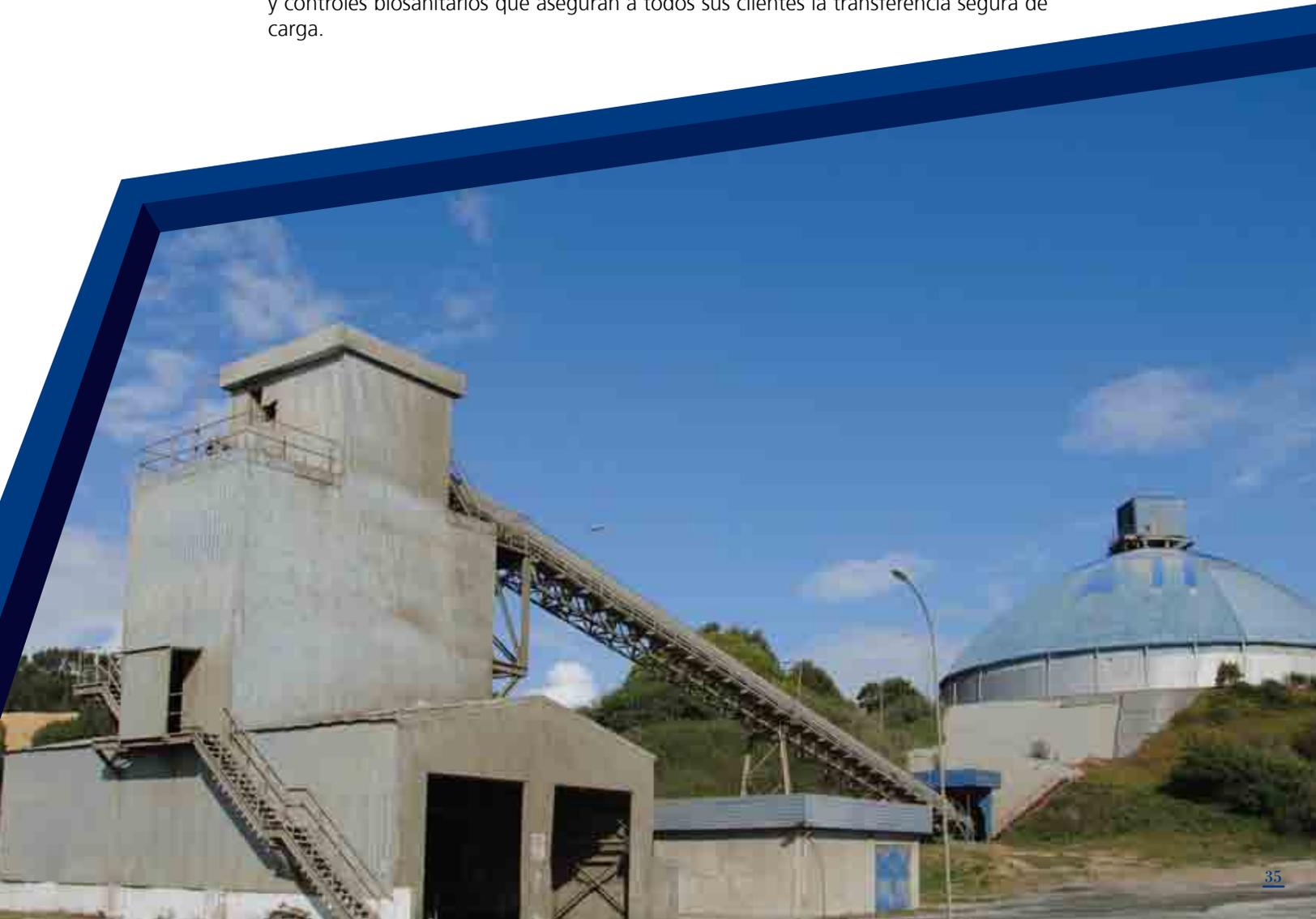
Hitos Comerciales

Terminal Calbuco

El 2011 fue un año importante para el muelle San José y el muelle de carga general, que vieron incrementada su actividad y variedad de cargas movilizadas. En el caso del muelle San José, durante este año se iniciaron las operaciones de descarga de hidrocarburos con COPEC, proyecto que contempló la ampliación de las instalaciones del muelle y capacitación de gran parte del personal de operaciones en este tipo de transferencias. La descarga de este producto a través del terminal de Calbuco, representa un hecho histórico para la región, toda vez que desde la planta Pureo de Copec, contigua al puerto, se abastecerá a una parte importante del sur de Chile.

Adicionalmente el año 2011, se realizaron descargas de otros graneles sólidos, como es el caso de la descarga de una nave con yeso en el mes de mayo y con soya en septiembre. En ambos casos se utilizó el sistema descarga y carga directa a camiones, lo que valida este modelo de operación y abre las puertas para futuras descargas de otros productos a través del terminal de Calbuco.

En el caso del muelle de carga general, la reactivación de la industria acuícola, ha permitido recuperar niveles de transferencia históricos con nuevos procedimientos y controles biosanitarios que aseguran a todos sus clientes la transferencia segura de carga.



Productos, Negocios y Actividades

Froward desarrolla servicios de: muellaje, recepción y acopio, desacopio, porteo, embarque y desembarque, logística y distribución de cargas:

Servicio de Muellaje:

A través de sus Terminales en Coronel: Jureles, Puchoco y Chollin, la Empresa brinda el servicio de muellaje para naves de hasta 229 metros de eslora y con un calado autorizado de hasta 14 metros. El puerto industrial de Calbuco a través de sus muelles granelero y de carga general brinda el servicio de muellaje para naves de hasta 229 metros de eslora y con un calado de 12 metros.

En estos terminales se encuentra implementada la Normativa del Código ISPS, estando certificadas todas nuestras instalaciones portuarias con estándares internacionales, lo que demandó importantes inversiones en equipamiento, infraestructura y capacitación del personal de la compañía.

Servicios de Recepción y Acopio:

En Coronel existen más de 50 hectáreas para el acopio de gránulos sólidos y líquidos, las que se encuentran ubicadas tanto en el borde costero como en terrenos cercanos a los terminales, lejos de las poblaciones, con barreras verdes que previenen cualquier tipo de impacto. Sus sistemas de pesaje en recepción y sus canchas de acopio para productos forestales alcanzan una capacidad de hasta 640.000 TM. Se cuenta con 25 hectáreas para acopio de trozos, canchas para productos mineros con capacidad para 100.000 TM y bodegas para almacenaje de 25.000 TM de productos industriales. Además se cuenta con instalaciones y equipos de alta tecnología en prevención de todo tipo de contaminación.

El puerto industrial de Calbuco, cuenta con 7,3 hectáreas para el acopio de gránulos, astillas y zonas de expansión futura.

Porteo:

Froward dispone de eficientes sistemas mecanizados de porteo con cintas transportadoras de velocidades variables y reversibles, encapsuladas para evitar la contaminación del medio ambiente terrestre y marítimo, con las que se efectúan labores de embarque y descarga de gránulos sólidos.

Además Froward cuenta con una línea de cintas transportadoras que permiten llegar a los muelles por dos sistemas independientes desde las canchas de acopio en Coronel

Carga:

En la actualidad, tanto en Coronel como en Calbuco, se cuenta con instalaciones altamente tecnificadas para desarrollar procesos de carga de gránulos. Las instalaciones portuarias para la transferencia de astillas cuentan con Cargadores de Nave y Jet Slinger, que permiten las mejores compactaciones y genera importantes ahorros en fletes.

Asimismo la segunda torre de carguío del muelle Puchoco, le permite una mayor velocidad, optimizando la compactación de la carga en las bodegas y como consecuencia, una menor estadía de las naves en el puerto.

Descarga:

En Coronel se dispone del Terminal Jureles y Chollín para la descarga de graneles sólidos. Estas instalaciones cuentan con tolvas de descarga conectadas con cintas transportadoras, la primera de ellas con sistemas captadores y decantadores de polvo, para evitar la contaminación del medio ambiente.

En el puerto industrial de Calbuco se efectúa descargas de graneles sólidos como clinker, yeso y harina de soya; líquidos como aceites vegetales y de pescado por medio de un sistema de bombas y ductos de transferencia, los que son almacenados en estanques para su posterior distribución; y de hidrocarburos limpios que son impulsados a la planta Pureo de Copec.

Transferencia de Carga General:

En sintonía con la reactivación de la industria acuícola, el Terminal de Carga General vio aumentados sus niveles de transferencia de carga durante el 2011, es así como se duplicó la carga transferida en 2010, llegando a niveles de transferencia similares a los vistos en el año 2007. Paralelamente, el Terminal debió adecuarse a los nuevos requerimientos sanitarios que impone la industria, situación que lo llevó a convertirse en un "Puerto Limpio", vale decir solamente habilitado para transferencia de cargas en tránsito hacia los centros de cultivo. En la actualidad se transfiere alimento para salmones, smolt, redes limpias, elementos de fondeo, materiales, y suministro a las naves, tales como agua y combustible. Se espera que el Terminal siga consolidándose como un Terminal que se adapta a los requerimientos de la industria, y que ofrece a sus clientes una alternativa segura desde el punto de vista sanitario, y también de la prevención de riesgos laborales.

Logística y Distribución:

Froward brinda el servicio de atención a las cargas de sus clientes, a través del área de logística y distribución, almacenando y distribuyendo los productos a requerimiento del cliente.



Contratos Comerciales

En la actualidad, la sociedad mantiene contratos con empresas del sector forestal, minero e industrial, cuya relación se establece mediante contratos de mediano o largo plazo en donde, salvo excepciones, existen mínimos de toneladas comprometidos.

Dentro del sector forestal, la demanda está representada por los exportadores de astillas de maderas, a los cuales se les brindan los servicios de recepción, pesaje, clasificación, acopio-custodia, desacopio, transferencia y estiba.

En el área minera, se otorga a los clientes, los servicios de desestiba, transferencia-acopio, desacopio y despacho de carga, principalmente, carbón.

Finalmente en el sector industrial se otorgan servicios de desestiba, transferencia-acopio, clasificación y despacho de clinker, servicios de descarga de pescado, carga y descarga de aceite de pescado y vegetal, y descarga-transferencia de hidrocarburos.

Principales Clientes

Área Forestal

Astillas Exportaciones Ltda.: Compañía productora y exportadora de astillas de madera, provenientes de plantaciones propias y de terceros, pertenecientes al grupo Mitsubishi.

Volterra S.A.: Empresa comercializadora y exportadora de astillas de madera, de propias plantaciones, perteneciente a Sumitomo y Nipon Paper.

Forestal del Sur Ltda.: Empresa comercializadora y exportadora de madera con participación en el mercado nacional y de exportación con productos de astillas y rollizos.

Forestal Los Andes S.A.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, provenientes de plantaciones de terceros.

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

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

Área Minera

Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA): Compañía generadora de electricidad, para el suministro de carbón a su central Bocamina I y II en Coronel.

Área Hidrocarburos

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.: Empresa dedicada a la distribución y comercialización de combustibles en el territorio nacional, utiliza las instalaciones del Muelle San José de Calbuco, para la transferencia (descarga) de hidrocarburos limpios, los que se almacenan en la Planta Pureo de su propiedad, y que luego se distribuyen en la Región de Los Lagos y de Los Ríos.

Área Industrial:

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

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

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

Área Acuícola

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

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

Servicios Marítimos y Transporte S.A.: Compañía que presta servicios marítimos a la industria salmonera, en particular moviliza alimentos para salmones.

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

Patagonia Travelling Services: Empresa naviera que posee embarcaciones para el transporte de cosecha de salmones, wellboat.

Naviera Orca: Empresa naviera que posee embarcaciones para el transporte de cosecha de salmones, wellboat.

Marine Harvest: Empresa productora de salmones quienes utilizan el Terminal de Carga General para transferencia de materiales y atención de su Wellboat.

Cultivos Yadrán: Empresa productora de salmones quienes utilizan el Terminal de Carga General para transferencia de smolt.

Holding & Trading: Empresa productora de salmones quienes utilizan el Terminal de Carga General para transferencia de smolt.

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



Cargas Transferidas por la Empresa

El resumen de cargas transferidas por Froward entre los meses de Enero a Diciembre de 2011.

Areas	N° Naves	Tonelajes
Forestal	46	2.289.943
Industrial	19	427.831
Mineral	6	284.886
Hidrocarburos	23	633.882
Carga General		131.913
Total	94	3.768.455

Del total mencionado, la participación por muelles es la siguiente:

Muelle	Tonelaje	Participación
Puchoco	1.301.863	34%
Jureles	622.352	16%
Chollín	284.886	8%
San José	1.427.441	38%
TCG	131.913	4%
Total	3.768.455	100%

Marcas y Patentes

La sociedad tiene registrada la marca Cabo Froward.

Actividad Financiera

La sociedad desarrolla sus actividades financieras a través de los siguientes Bancos Comerciales:

Banco Security

Banco Scotiabank-Sudamericano

Banco Santander

Banco Bice

Factores de Riesgo

La creciente competitividad que se desarrolla en el mercado marítimo portuario, unido al proceso de concesión de los puertos públicos, origina una constante presión para la disminución de tarifas, que podrían afectar directamente al resultado de la empresa. La concentración de productos transferidos incide en que los resultados de la empresa se vean altamente expuestos a las variables que afectan el intercambio comercial de éstas. La sociedad no observa otros factores de riesgo.

Política de Inversión y Financiamiento

El financiamiento de la sociedad, puede ser definido de acuerdo a:

- Financiamiento de la operación, en cuyo caso los fondos necesarios para cumplir con las obligaciones de proveedores y servicios en general, provienen exclusivamente de los flujos operacionales generados por los servicios prestados.
- Financiamiento de las ampliaciones y desarrollo de nuevas instalaciones, para lo cual la política existente es la de adoptar un endeudamiento de largo plazo en moneda extranjera, nacional y contratos de leasing.

Principales Proveedores

	R.U.T.
ÁREA LUBRICANTES / COMBUSTIBLES	
Copec	90.690.000-9
Esso S.A.	79.588.870-5
Riosan Cía. Ltda.	86.855.300-6
ÁREA ELÉCTRICA	
Cia. General de Electricidad	90.042.000-5
Rexel Electra S.A.	96.899.860-9
Flores y Kersting S.A.	93.720.000-5
ÁREA MECÁNICA	
SK Comercial	84.196.300-8
Salinas y Fabres S.A.	91.502.000-3
Maestranza Cerrillos S.A.	76.494.870-K



Propiedades

Para desarrollar el objeto social, la sociedad posee títulos de dominio sobre los siguientes Bienes Raíces en la Octava y Décima Regiones

Lote	Ubicación	Superf. M2	R o I	Inscripción		
				Rep.	Fojas	Año
2	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	75,910.00	5003-8	1496	1140 Vta.1187	1997
7-4	Subdivisión establecimiento Puchoco	32,449.00	1630-1	782	593 Vta. 654	1997
	Reserva de Loteador	2,781.75	1630-55	793	613 N° 671	1997
1	Vivienda económica (Aldunate 452)	288.36	1630-53	793	613 N° 671	1997
1-1	Subdivisión establecimiento puchoco	16,420.00	5003-9	1496	1140 Vta.1187	1997
2B2-2	Subdivisión fundo Chollín	52,340.00	5003-32	398	286 N° 288	1995
2B3	Subdivisión fundo Chollín	76,936.00	5003-33	399	290 N° 292	1995
2 - A	Subdivisión fundo Chollín	114,680.00	5003-6	789	589 N° 651	1997
1	Fundo Boca Maule o Boca del Maule	65,236.00	5003-6	790	590 N° 652	1997
1	Sector Caleta Maule	71,120.00	5003-27	791	592 N° 653	1997
2	Fundo Millabú o Chollín	431,358.00	5003-1	794	615 N° 673	1997
1	Hijuela San José	98,040.00	243-25	85	22	2003
4A-1	Inmueble Rural	4,997.00	240-8	85	23	2003
4A 3	Hijuela San José	2,500.00	243-32	85	24	2003
4B 2	Hijuela San José	5,000.00	243-38	85	25	2003
5A-B	Inmueble Rural	18,100.00	243-9	85	26	2003
8-B	Inmueble Rural	9,460.00	-	-	246 N° 240	2003
2	Hijuela San José	6,100.00	243-20	416 N°81	233 N°233	2005
1	Subdivisión fundo Boca Maule	108,960.00	1670-2	876	965 N° 719	2006
2	Subdivisión fundo Boca Maule	102,600.00	1581-2	876	966	2006
3	Subdivisión fundo Boca Maule	135,100.00	1668-3	876	966	2006
4	Subdivisión fundo Boca Maule	513,866.00	1580-1	876	967	2006
2B4	Subdivisión fundo Chollín o Millabu	85,040.00	5003-28	877	970	2006
2B5	Subdivisión fundo Chollín o Millabu	41,335.00	5003-29	877	970 Vta.	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	935.00	1636-2	875	957	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	415.00	1636-28	875	957	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	510.00	1636-29	875	957	2006
2	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	10,130.00	1636-3	875	957 Vta.	2006
11	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	1,230.00	1630-10	875	958	2006
14	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	1,200.00	1630-13	875	958 Vta.	2006
7-1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	2,170.00	1630-58	875	958 Vta.	2006
7-2	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	4,190.00	1630-57	875	959	2006
7-3	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	1,093.00	1630-56	875	959	2006
5	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	393.00	1630-56	875	959 Vta.	2006
6	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	337.00	1631-8	875	960	2006
7	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	284.00	1631-9	875	960	2006
8	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	292.00	1631-1	875	960 Vta	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	17,740.00	1628-3	875	960 Vta.	2006
2G1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	41,735.00	1628-2	875	961 Vta	2006
5A	Inmueble Rural	14,600.00	243-9	38	20	2008
2B-1	Fundo Millabu	17,495.00	5003-30	1176	958	2009
B	Hijuela 3	12,800.00	246-7	192	89	2009
2	Isla Quihua	4,700.00	243-24	23 N°420	281 N°281	2010

Además la sociedad cuenta con 32 lotes de terrenos (ex conjunto habitacional Escuela 16) inscritos en el Conservador de Bienes Raíces de Coronel.

Construcciones

Oficinas Administrativas:

- Palomares s/n, Coronel
- Isla Quihua, Sector San José, Calbuco

Línea Férrea:

- La sociedad cuenta con un tendido ferroviario de aproximadamente 4904 metros lineales.

Equipos

- 1 Locomotora Diesel Motor Cumming Modelo NH 5-6-3-1
- 1 Romana Spies Capacidad 100 Tons.
- 2 Barcaza de transbordo
- 14 Camionetas
- 5 Palas de descarga
- 10 Cintas móviles
- 15 Cargadores frontales
- 3 Grúas Horquillas
- 1 Camión

Seguros

La sociedad mantiene seguros vigentes que cubren ampliamente los riesgos a que pueden estar afectos los activos.

Bienes Asegurados	Riesgos/Cubiertos
Bienes Raíces y Contenido	Incendio/Terremoto/Robo/ Inundaciones
Instalaciones	Accidentes Eléctricos y Mecánicos Riesgo natural Incendio/Terremoto/ Inundaciones Responsabilidad Civil
Equipos	Daños propios Responsabilidad Civil
Personal	Muerte o Incapacidad Responsabilidad Civil
Daños a la carga, a la nave y a las personas	Responsabilidad Civil
Vehículos	Daños propios – Responsabilidad Civil – Robo

Información sobre Filial

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

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

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

La administración está a cargo del Sr. Raul Mera, quien actúa como Representante legal de la sociedad.

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

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

Utilidad Distribuible

La utilidad del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, ascendente a la suma de USD\$2.331.650, por no existir conceptos a rebajar de acuerdo a la ley 18.046, circular N° 981 de 1990 de Sociedades Anónimas o de la Circular N° 368 de 1983 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es potencialmente distribuible en un cincuenta por ciento, en virtud a lo acordado en la Décima Primera Junta General Ordinaria de Accionistas. Además no existen dividendos provisorios pagados en función de la utilidad indicada.

AÑO	FECHA	N°	DIVIDENDOS
1996	23-May	1 Definitivo	\$4.10645 Por acción
1997	28-Abr	2 Definitivo	\$3.38000 Por acción
1998	18-May	3 Definitivo	\$1.87403 Por acción
1999	25-May	4 Definitivo	\$1.04164 Por acción
2000	25-May	5 Definitivo	\$2.66992 Por acción
2001	24-May	6 Definitivo	\$4.67239 Por acción
2002	22-May	7 Definitivo	\$3.52531 Por acción
2002	16-Ago	8 Definitivo	\$25.50000 Por acción
2003	20-May	9 Definitivo	\$4.71825 Por acción
2004	26-May	10 Definitivo	\$13.48700 Por acción
2005	25-May	11 Definitivo	\$6.56000 Por acción
2006	27-Abr	12 Definitivo	\$6.00000 Por acción
2007	20-Abr	13 Definitivo	\$4.17000 Por acción
2008	04-Abr	14 Definitivo	\$7.16000 Por acción
2009	03-Abr	15 Definitivo	\$7.60000 Por acción
2010	29-Abr	16 Definitivo	USD\$0,01159 Por acción
2011	08-Abr	17 Definitivo	USD\$0,01074 Por acción

Política de Dividendos de la Sociedad

La política de dividendos, acordada en la Décimo Sexta Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de Abril de 2010 es la siguiente:

- a) Contemplar por un período de tres años, una política de desarrollo, que comprenda la reinversión de parte de las utilidades de la sociedad, con el objeto de mantener su eficiencia, en la medida que ello sea recomendable de acuerdo con la evolución del mercado.
- b) La aplicación de la política debe ser coherente con lo expresado en el punto anterior, sin que ello signifique limitaciones a las facultades de los Directores para repartir dividendos provisorios, ni para el otorgamiento del dividendo mínimo obligatorio exigido por la ley 18.046.

Transacciones de Acciones

Durante el ejercicio 2010 y 2011, de acuerdo con el registro de Accionistas, se efectuaron las siguientes transacciones de acciones, correspondientes a inversiones financieras:

Accionistas	Relación con la Sociedad	Compra de Acciones	Venta de Acciones	Precio Unitario \$	Monto Total \$
Año 2011					
Durante el ejercicio 2011 no se registraron transacciones.					
Año 2010					
Sociedad Nacional de Valores S.A.	Relacionada con Directores	2.943	-	120	353.160

Registro de Transacciones Trimestrales:

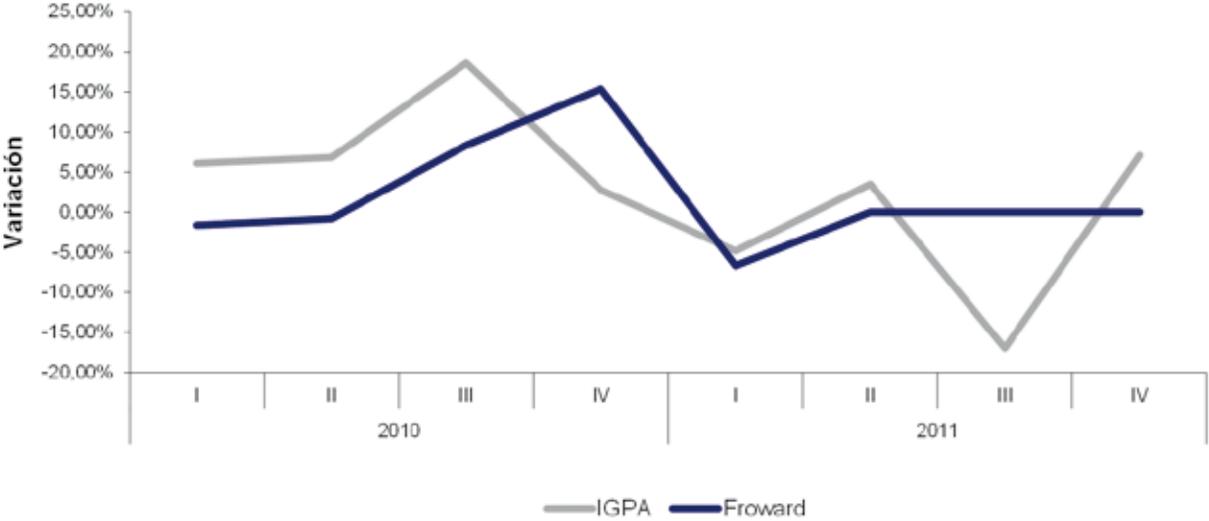
AÑO	TRIMESTRE	ACCIONES TRANSADAS	MONTO TOTAL TRANSADO \$	PRECIO PROMEDIO POR ACCION \$
2009	I	1.103	132.360	120
2009	II	1.763.795	211.955.290	120
2009	III	128.119	16.533.974	129
2009	IV	75.295	9.453.285	126
2010	I	51.122	6.171.900	121
2010	II	66.181	7.941.720	120
2010	III	138.630	17.673.881	127
2010	IV	121.946	17.093.591	140
2011	I	179.570	23.790.280	132
2011	II	59.195	8.287.300	140
2011	III	5.149	720.860	140
2011	IV	51.758	7.246.135	140

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

Comportamiento del Precio de la Acción, con Respecto al Indicador Bursátil IGPA:

Año	Trimestre	IGPA	Precio cierre Froward \$
2010	I	17.642,67	121,00
	II	18.848,07	120,00
	III	22.355,94	130,00
	IV	22.979,22	150,00
2011	I	21.871,92	140,00
	II	22.642,40	140,00
	III	18.796,89	140,00
	IV	20.129,80	140,00

Comportamiento del Precio de la acción de Froward con Respecto al Índice Bursatil IGPA



Remuneraciones del Directorio y Gerentes

Las remuneraciones puestas a disposición de los señores directores, durante el ejercicio 2011 y 2010, corresponden al siguiente detalle:

Nombre	Cargo	31-12-2011				
		Período de desempeño	Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	Total MUS\$
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – diciembre	19	19	12	50
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – diciembre	14	14	9	37
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	10	10	6	26
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	8	9	6	23
Sergio Pinto Romaní	Director	enero – diciembre	9	9	6	24
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	enero – abril	3	3	6	12
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – diciembre	8	8	6	22
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	Director	mayo – diciembre	6	6	-	12
			77	78	51	206

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

Asimismo, cabe informar que durante el ejercicio 2011 se pagó por su dedicación preferente al cargo al Presidente del Directorio don Antonio Jabat Alonso un monto de MUS\$ 124, (MUS\$ 102 en 2010).

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 751 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 673 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010).



Portuaria Cabo Froward S.A
Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2011

Hechos Relevantes

Con fecha 8 de abril de 2011, se llevó a efecto la Décimo Séptima Junta General Ordinaria de accionistas de la sociedad, en la cual se establecieron, entre otros los siguientes acuerdos:

Otorgar un dividendo definitivo de US\$0,01074 por acción, lo que equivale a la suma de US\$ 1.216.178,12 pagaderos a partir del día 3 de mayo de 2011.

Destinar el saldo de la utilidad de 2010 de US\$ 1.216.269,26 a una cuenta patrimonial de Utilidades Acumuladas.

Se designó como auditores externos de la sociedad, para el ejercicio 2011, a los señores Ernst & Young.

Efectuar las publicaciones de los avisos de convocatoria a Junta de Accionistas y Balance General para el año 2011, en el diario el Mercurio de Valparaíso.

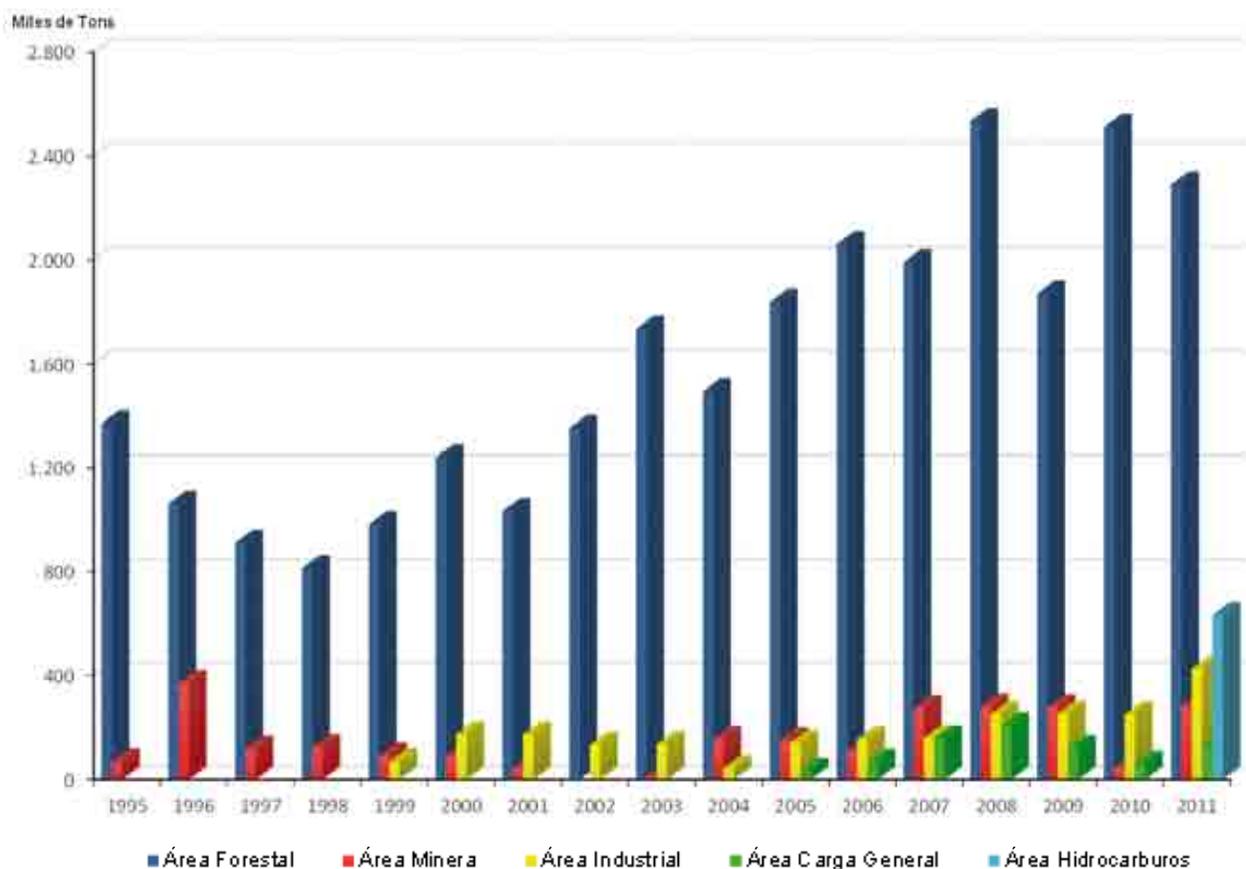
En cuanto a las remuneraciones del directorio se decidió mantenerlas en diez unidades tributarias mensuales por dieta de asistencia a sesiones y diez unidades tributarias mensuales por concepto de gastos de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente,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

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

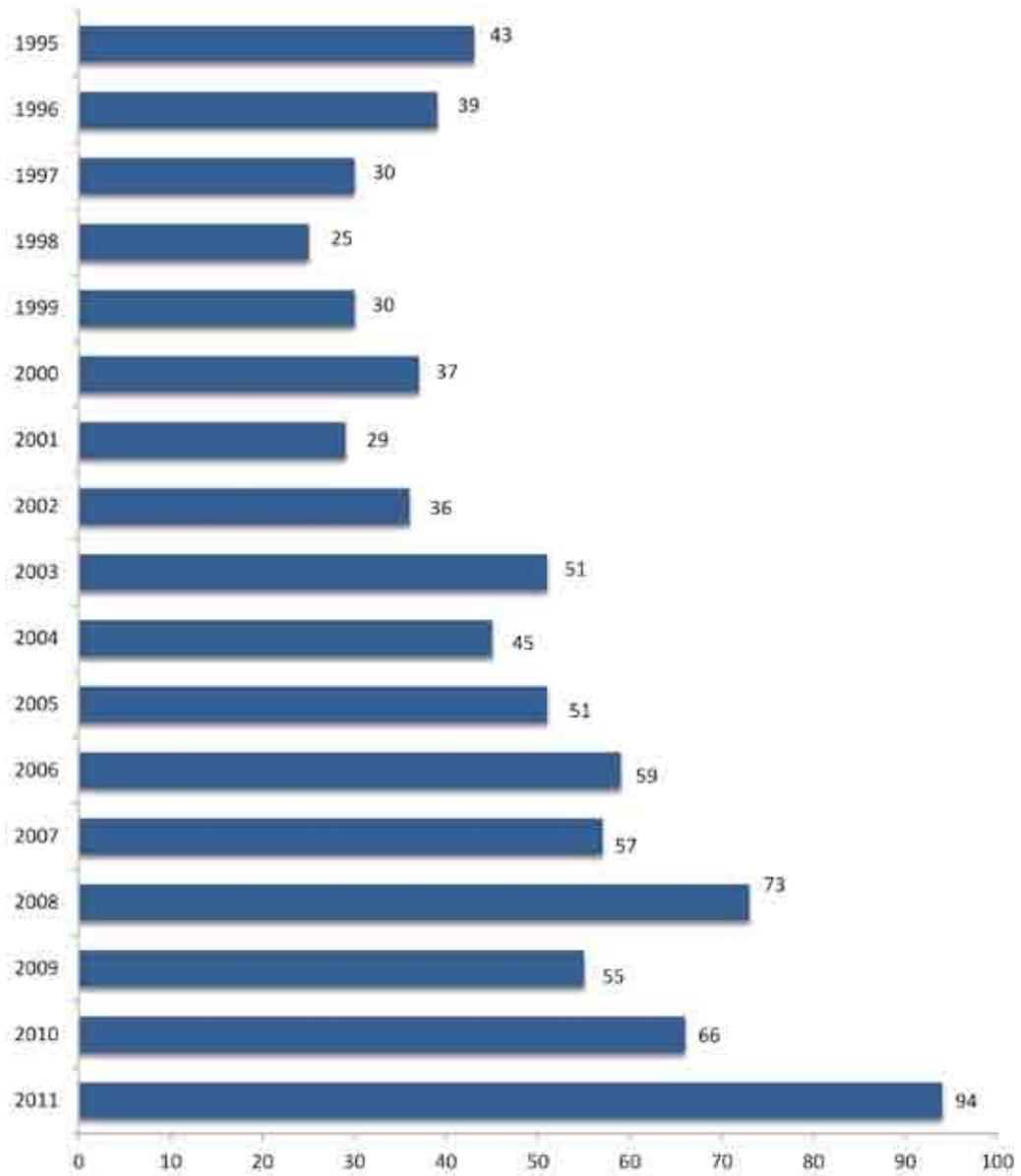
Indicadores de Gestión

1. Tonelajes Transferidos

Años	Área Forestal	Área Minera	Área Industrial	Área Hidrocarburos	Área Carga General	Totales
1995	1.371.347	69.445				1.440.792
1996	1.063.019	371.574				1.434.593
1997	911.826	119.180				1.031.006
1998	814.834	124.684				939.518
1999	982.436	92.496	70.435			1.145.367
2000	1.240.051	95.076	175.378			1.510.505
2001	1.033.718	44.744	175.482			1.253.944
2002	1.353.493		134.314			1.487.807
2003	1.735.568	16.296	136.569			1.888.433
2004	1.494.178	157.141	46.021			1.697.340
2005	1.839.206	152.318	142.572		34.509	2.168.605
2006	2.061.378	113.411	155.980		67.033	2.397.802
2007	1.991.581	276.028	161.669		158.865	2.588.143
2008	2.534.003	282.587	252.124		208.390	3.277.104
2009	1.870.731	279.438	253.519		121.392	2.525.080
2010	2.511.607	49.023	251.678		61.216	2.873.524
2011	2.289.943	284.886	427.831	633.882	131.913	3.768.455

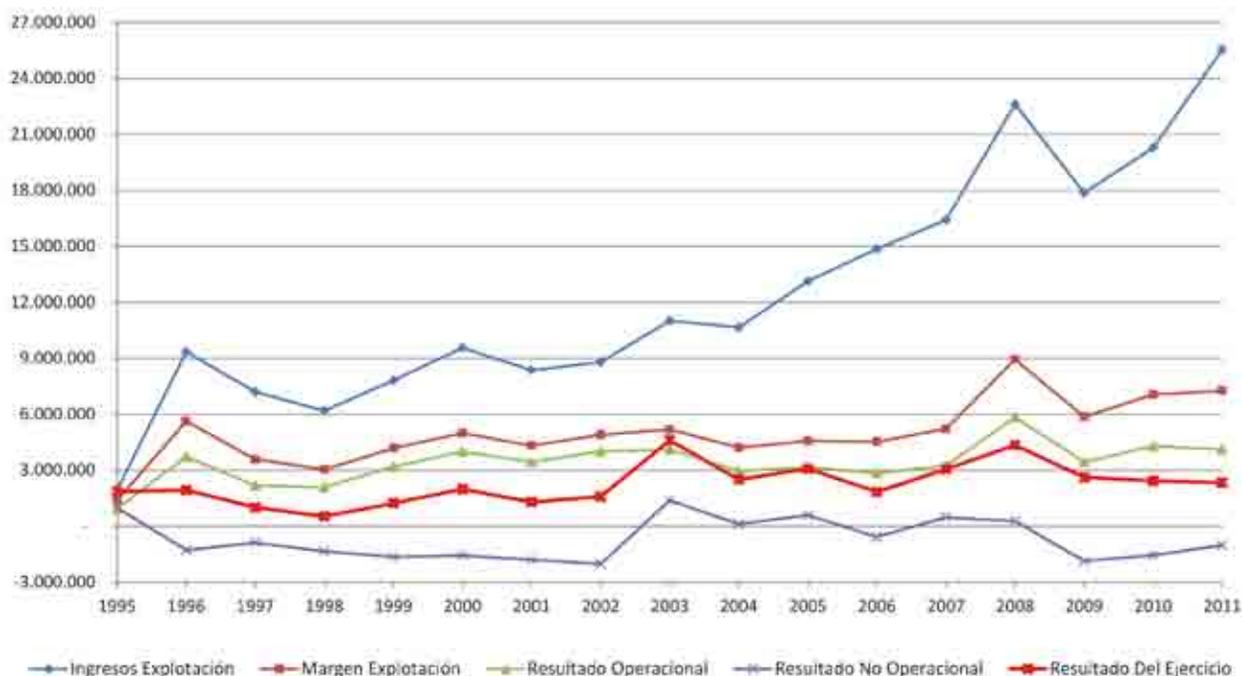


2. Naves Atendidas

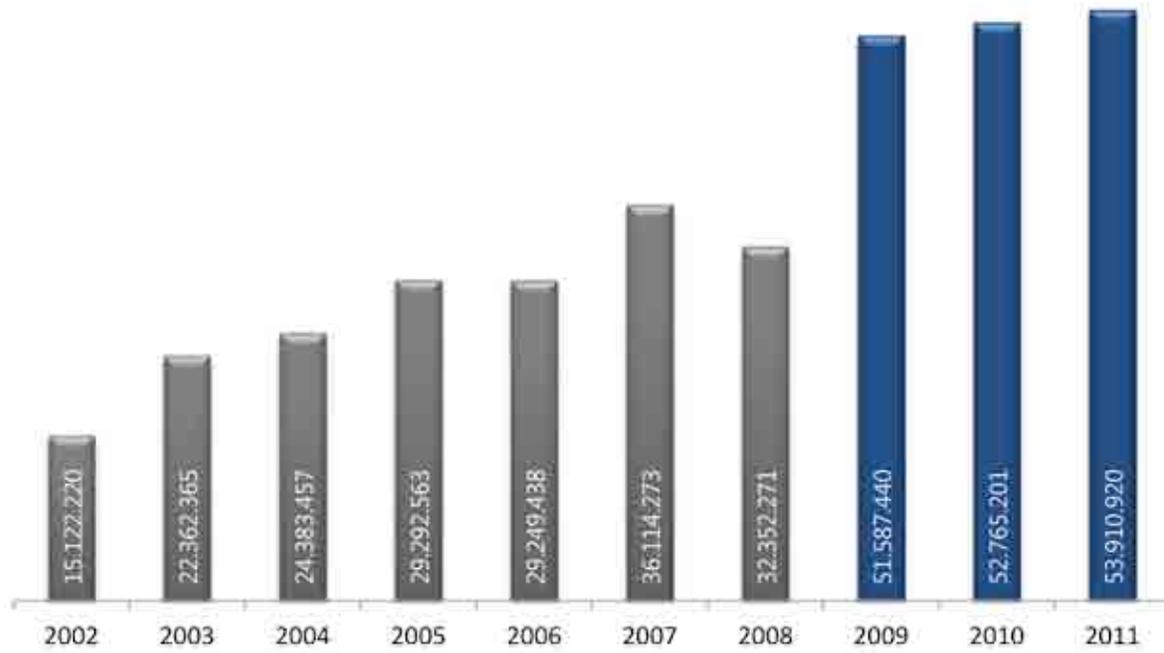


3. Estado de Resultados

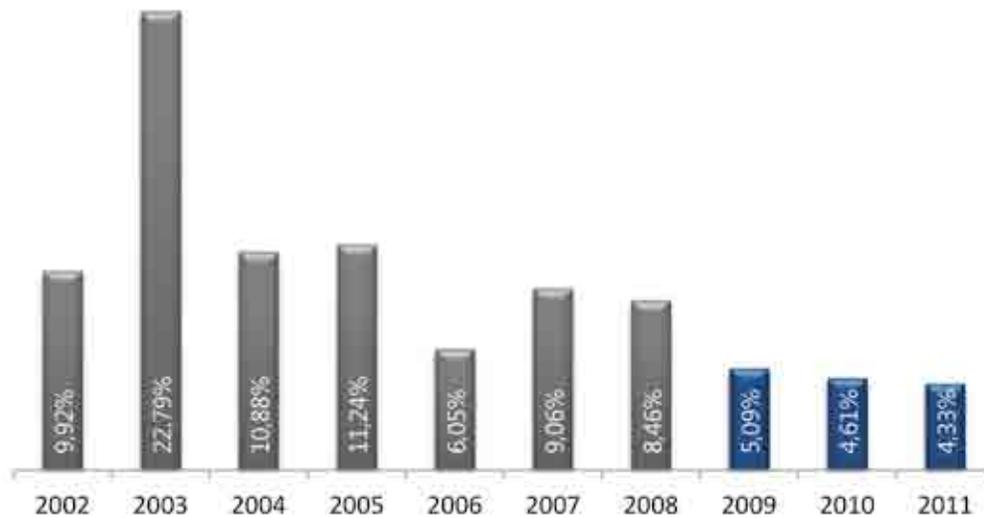
USD\$					
Año	Ingresos Explotación	Margen Explotación	RESULTADO		
			Operacional	No Operacional	Del Ejercicio
1995	1.969.755	1.403.935	953.393	979.438	1.841.018
1996	9.340.253	5.627.536	3.736.627	(1.279.237)	1.936.715
1997	7.202.421	3.582.684	2.179.236	(880.127)	1.013.232
1998	6.183.259	3.049.701	2.087.434	(1.342.904)	521.711
1999	7.815.430	4.178.539	3.193.231	(1.641.202)	1.234.389
2000	9.557.592	4.989.181	4.000.116	(1.567.672)	1.990.716
2001	8.362.757	4.321.470	3.446.293	(1.798.980)	1.293.855
2002	8.792.745	4.898.003	4.020.209	(2.021.985)	1.590.315
2003	11.013.950	5.186.022	4.117.670	1.383.614	4.611.534
2004	10.655.992	4.208.592	2.958.593	111.065	2.508.806
2005	13.128.283	4.571.154	3.153.976	591.335	3.079.189
2006	14.860.997	4.529.719	2.846.678	(576.134)	1.841.464
2007	16.409.221	5.216.735	3.252.421	477.462	3.062.427
2008	22.612.640	8.937.411	5.835.562	268.546	4.337.952
2009	17.869.333	5.864.104	3.453.100	(1.859.651)	2.624.934
2010	20.283.732	7.058.966	4.298.480	(1.558.926)	2.432.447
2011	25.536.480	7.268.759	4.120.474	(1.018.590)	2.331.650



4. Evolución Patrimonio



5. Evolución Retorno Sobre Patrimonio





Portuaria Cabo Froward S.A. y Filial

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Preparados de acuerdo a NIIF
al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010



PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	57
Estados de Situación Financiera Consolidados	58
Estados de Resultados Integrales Consolidados	60
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	62
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	63
Notas a los Estados Financieros Consolidados	64

MUS\$: Miles de Dólares Estadounidenses

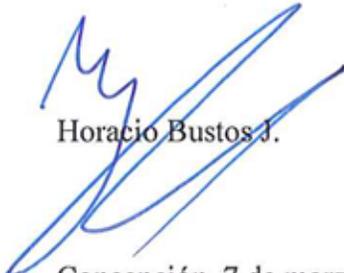
Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Portuaria Cabo Froward S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial al 31 de diciembre 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 7 de marzo de 2012

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

ACTIVOS	Nota	31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8)	4.214	4.687
Otros activos no financieros corrientes		122	467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(4)	2.353	7.575
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	426	250
Inventarios	(10)	39	18
Activos por impuestos corrientes	(7)	693	398
Total activos corrientes totales		7.847	13.395
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes		1	1
Activos intangibles distinto a la plusvalía	(5)	180	201
Propiedades, planta y equipo, neto	(6)	89.184	90.343
Total activos no corrientes		89.365	90.545
Total de activos		97.212	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
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	(13)	3.965	1.610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	1.838	7.903
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	507	637
Otras provisiones	(17)	269	245
Otros pasivos no financieros corrientes	(16)	-	1.937
Total pasivos corrientes		6.579	12.332
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	(13)	33.900	36.550
Pasivo por impuestos diferidos	(7)	2.822	2.293
Total pasivos no corrientes		36.722	38.843
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	(11)	15.786	15.786
Ganancias acumuladas	(11)	34.368	33.222
Otras reservas	(11)	3.757	3.757
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		53.911	52.765
Participaciones no controladoras	(11)	-	-
Total patrimonio		53.911	52.765
Total pasivo y patrimonio		97.212	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 por Función
(en miles de dólares estadounidenses)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	Nota	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	(18)	25.536	20.284
Costo de ventas	(18)	(18.268)	(13.225)
Ganancia bruta		7.268	7.059
Otros ingresos por función	(18)	766	656
Gastos de administración	(18)	(3.148)	(2.760)
Otros gastos por función	(18)	(27)	(1.423)
Ingresos financieros		5	56
Costos financieros	(18)	(1.575)	(782)
Diferencias de cambio		125	53
Resultados por unidades de reajuste	(18)	(313)	(120)
Ganancia antes de impuesto		3.101	2.739
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(7)	(770)	(307)
Ganancia del ejercicio		2.331	2.432
Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación no controladora			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		2.331	2.432
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladores		-	-
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		2.331	2.432
Ganancia por acción			
Acciones comunes		MUS\$	MUS\$
Ganancias básicas por acción	(11)	0,0206	0,0215
Ganancias por acción diluida		-	-

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

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	Nota	2011 MUS\$	2010 MUS\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (pérdida) del ejercicio		2.331	2.432
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Otro resultado integral		-	-
Total Componente de otro resultado integral		-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales		2.331	2.432
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Los propietarios de la controladora		2.331	2.432
Participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		2.331	2.432

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas varias	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2011	(11)	15.786	975	2.782	33.222	52.765	-	52.765
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	2.331	2.331	-	2.331
Dividendos		-	-	-	(1.185)	(1.185)	-	(1.185)
Cambios en el patrimonio		-	-	-	1.146	1.146	-	1.146
Saldo final periodo actual 31.12.2011	(11)	15.786	975	2.782	34.368	53.911	-	53.911
Saldo inicial periodo anterior al 01.01.2010	(11)	15.786	975	2.782	32.045	51.588	-	51.588
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	2.432	2.432	-	2.432
Dividendos		-	-	-	(1.255)	(1.255)	-	(1.255)
Cambios en el patrimonio		-	-	-	1.177	1.177	-	1.177
Saldo final periodo anterior al 31.12.2010	(11)	15.786	975	2.782	33.222	52.765	-	52.765

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

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

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Estados de Flujos de Efectivo, (Método Directo)		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobro procedente de las ventas de bienes y servicios		28.644	21.262
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		4.802	3.024
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(21.029)	(16.355)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(5.938)	(4.504)
Pagos por primas y prestaciones de pólizas suscritas		(1.050)	(502)
Intereses recibidos		-	2
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		32	(534)
Otras entradas de efectivo		1.236	4.647
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		6.697	7.040
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		88	19
Compra de propiedades, planta y equipo		(2.124)	(23.608)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(2.036)	(23.589)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.100	22.604
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	1.000
Total importes procedentes de préstamos		1.100	23.604
Pagos de préstamos		(1.479)	(2.712)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(563)	(472)
Dividendos pagados		(1.227)	(1.194)
Intereses pagados		(1.301)	(322)
Otras salidas de efectivo		(1.724)	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación		(5.194)	18.904
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(533)	2.355
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		60	797
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(473)	3.152
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo		4.687	1.535
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo	(8)	4.214	4.687

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

Nota 1 - Información Corporativa

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A., para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 7 de marzo de 2012.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

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

Estados de Situación Financiera y Estados de Cambios en el Patrimonio: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

b) Bases de preparación

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

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

d) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2 (a).

e) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S. A. y su filial incluyen activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo al 31 de diciembre 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 controladoras" (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

f) Bases de conversión

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

Fecha	\$	UF
31-12-2011	0,00193	42,939
31-12-2010	0,00214	45,844

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

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

i) Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

j) Depreciación de Propiedades, planta y equipo

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

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

Activos	Rango Años
Estructuras Muelles	50-65
Instalaciones Marítimas	20-31
Instalaciones Terrestres	31-40
Equipos Marítimos	10-20
Equipos Terrestres	10-25
Maquinarias	7
Vehículos de motor	7
Oficinas	20

Los métodos, plazos de amortización y valores residuales de los activos son revisados al cierre de cada ejercicio y, si corresponde, se ajusta de manera prospectiva.

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 periodo de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro Propiedades, planta y equipo. La sociedad revisa los contratos para determinar si existen leasings implícitos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se identificaron leasings implícitos.

l) Impuesto a las utilidades

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

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para periodos 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 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.

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.

De acuerdo a la Ley N°20.455 en Chile existe un aumento en la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 a un 20% y 18,5% respectivamente.

m) Activos y pasivos financieros

a) Medición de activos y pasivos financieros

Todos los instrumentos financieros que den lugar a un activo o pasivo financiero, son reconocidos conforme a lo siguiente:

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 renta fija y de gran liquidez o con vencimientos iguales o menores a 90 días. Las partidas de efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias se registran a costo histórico y las inversiones de gran liquidez a costo histórico más interés devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

iv. Otros pasivos financieros

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

b) Jerarquías de valor razonable

Ciertos criterios contables del Grupo y revelaciones requieren la determinación del valor razonable, tanto para los activos y pasivos financieros, como para los no financieros. Los valores razonables se han determinado conforme a distintos niveles que se han definido de la siguiente manera:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir derivado de un precio); y

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

c) Categorías de activos y pasivos financieros

En la siguiente tabla se presentan las diferentes categorías de activos y pasivos financieros, comparando los valores a que se encuentran registrados contablemente a cada uno de los cierres, con sus respectivos valores razonables.

31 diciembre 2011, en MUS\$	Nota	Préstamos y cuentas por cobrar	Otros pasivos financieros	Moneda o índice de reajuste	Total a valor contable	Total a valor razonable
Activos						
Efectivo y Equivalentes al efectivo	8	4.214	-	CLP/USD	4.214	4.214
Deudores comerciales y otros	4	2.353	-	CLP	2.353	2.353
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	9	426	-	CLP	426	426
		-	-	-	-	-
Total Activos		6.993	-		6.993	6.993

Pasivos						
Otros Pasivos Financieros						
Préstamos que devengan intereses	13	-	36.875	CLP/USD/UF	36.875	36.875
Acreeedores por leasing financiero	13	-	990	USD/UF	990	1.069
Cuentas por pagar comerciales y otras	15	-	1.838	CLP	1.838	1.838
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	9	-	507	CLP	507	507
Total Pasivos		-	40.210		40.210	40.289

31 diciembre 2010, en MUS\$	Nota	Préstamos y cuentas por cobrar	Otros pasivos financieros	Moneda o índice de reajuste	Total a valor contable	Total a valor razonable
Activos						
Efectivo y Equivalentes al efectivo	8	4.687	-	CLP/USD	4.687	4.687
Deudores comerciales y otros	4	7.575	-	CLP	7.575	7.575
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	9	250	-	CLP	250	250
		-	-	-	-	-
Total Activos		12.512	-		12.512	12.512

Pasivos						
Otros Pasivos Financieros						
Préstamos que devengan intereses	13	-	37.250	CLP/USD/UF	37.250	37.250
Acreeedores por leasing financiero	13	-	910	USD/UF	910	956
Cuentas por pagar comerciales y otras	15	-	7.903	CLP	7.903	7.903
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	9	-	637	CLP	637	637
Total Pasivos		-	46.700		46.700	46.746

n) Inventarios

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

ñ) Provisiones

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

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

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

p) Ingresos y gastos

Los ingresos de explotación se reconocen sobre la base de devengado al momento de la prestación de los servicios y cuando se estima que es probable que los beneficios de la transacción producirá un incremento patrimonial para la compañía. 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, amortización y valores residuales de dichos activos.

ii. Impuestos diferidos

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

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

iii. Provisiones

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

r) Método de consolidación

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

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

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

El valor de la participación de los Accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de la sociedad dependientes consolidadas por integración global se presenta en los rubros "Participaciones no controladoras" y "Resultado atribuible a participaciones no controladoras", respectivamente.

s) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2011.

Normas y Enmiendas Obligatorias		Fecha de aplicación
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de Enero de 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición	1 de Enero de 2015
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	Medición del Valor Justo	1 de Enero de 2013
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de Enero de 2013

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación
IAS 12	Impuestos a las ganancias	1 de Enero de 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de julio de 2012
IAS 19	Beneficios de Estados Financieros	1 de Enero de 2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero de 2013
IAS 32	Instrumentos financieros: Presentación	1 de Enero de 2014

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 de la sociedad en el período de su aplicación obligatoria inicial.

Nota 3 - Combinaciones de Negocio

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han realizado combinaciones de negocio, y no existen variaciones significativas en los parámetros de consolidación.

Nota 4 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

Conceptos	31 de diciembre de 2011 MUS\$		31 de diciembre de 2010 MUS\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	1.961	-	3.113	-
Deudores varios	392	-	4.462	-
Provisión incobrables	-	-	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	2.353	-	7.575	-

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 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.

El periodo de cobro de las deudas comerciales están definidos contractualmente, y no superan los 90 días.

Durante el ejercicio 2011, se efectuaron castigos de cuentas deterioradas por un monto MUS\$ 3.

b) La antigüedad de los deudores comerciales y otros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Antigüedad	31 de diciembre de 2011 MUS\$	31 diciembre de 2010 MUS\$
0 a 30 días	1.997	1.340
31 a 60 días	252	799
61 a 90 días	9	3.998
91 a 180 días	67	1.373
181 a 360 días	28	65
Total	2.353	7.575

Nota 5 - Intangibles

La composición de los activos intangibles para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Concepto	31. 12. 2011		31.12.2010	
	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$	Intangible bruto MUS\$	Intangible neto MUS\$
Servidumbres	124	124	124	124
Desarrollo (software)	76	42	69	63
Derechos	14	14	14	14
Total	214	180	207	201

Los movimientos de los activos intangibles para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimientos Al 31.12.2011	Servidumbres MUS\$	Desarrollo (software), neto MUS\$	Derechos MUS\$	Total Intangibles, neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	124	62	14	200
Adiciones	-	14	-	14
Amortizaciones	-	(34)	-	(34)
Movimientos, subtotal	-	(20)	-	(20)
Saldo final al 31.12.2011	124	42	14	180

Movimientos Al 31.12.2010	Servidumbres MUS\$	Desarrollo (software), neto MUS\$	Derechos MUS\$	Total Intangibles, neto MUS\$
Saldo inicial al 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.

La licencias de software se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, la amortización de cada período es reconocida en el estado de resultados integrales en la cuenta "Depreciación y amortización", el cual se incluyen en el rubro costos de operación.

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

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual.

En los estados financieros, de los ejercicios al 31 de diciembre 2011 y 2010 no se ha reconocido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Dentro de la fila de "Adiciones", las adiciones del ejercicio 2011 y 2010 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

Nota 6 - Propiedades, Planta y Equipo

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

Concepto	31.12.2011			31.12.2010		
	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	857	-	857	32.344	-	32.344
Terrenos	11.812	-	11.812	11.801	-	11.801
Edificios	951	(258)	693	792	(241)	551
Planta y equipo	11.702	(3.797)	7.905	11.106	(3.102)	8.004
Equip. de tecnologías de la información	406	(173)	233	368	(120)	248
Instalaciones fijas y accesorios	75.923	(9.351)	66.572	42.943	(6.853)	36.090
Vehículos de motor	206	(14)	192	143	(30)	113
Otras propiedades planta y equipos	2.490	(1.570)	920	2.463	(1.271)	1.192
Totales	104.347	(15.163)	89.184	101.960	(11.617)	90.343

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

Concepto	31 de diciembre de 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	1.390	333	1.057	1.553	478	1.075
Vehículos	-	-	-	53	16	37
Totales	1.390	333	1.057	1.606	494	1.112

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

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero (Presentación). Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	410	48	362	365	38	327
Posterior a un año menor de cinco	666	38	628	618	36	582
Total	1.076	86	990	983	74	909

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

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

Concepto	Activo Fijo Neto MUS\$	
	31.12.2011	31.12.2010
Obras en construcción	-	32.239
Terrenos	2.586	2.586
Edificios	21	30
Planta y equipo	1.045	3.181
Equip. de tecnologías de la información	21	77
Instalaciones fijas y accesorios	46.934	16.422
Total	50.607	54.535

Los desembolsos correspondientes a las obras en construcción durante el periodo 2011 ascienden a MUS\$ 1.151 (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 (Chollin), el que comenzó en operación el segundo semestre de 2011.

Al cierre del ejercicio 2011, no se registraron montos significativos por concepto de capitalizaciones de intereses (MUS\$ 416 a diciembre 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.

Los movimientos para el ejercicio 2011 de las partidas que integran el rubro Propiedades, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	32.344	11.801	551	8.004	248	36.090	113	1.192	90.343
Adiciones	1.151	61	252	871	38	732	128	31	3.264
Retiros	(352)	(50)	(82)	(89)	-	-	(26)	-	(599)
Gasto por depreciación	-	-	(28)	(881)	(53)	(2.498)	(23)	(303)	(3.786)
Otros incrementos (decrementos)	(32.286)	-	-	-	-	32.248	-	-	(38)
Total cambios	(31.487)	11	142	(99)	(15)	30.482	79	(272)	(1.159)
Saldo final al 31.12.2011	857	11.812	693	7.905	233	66.572	192	920	89.184

Los movimientos para el ejercicio 2010 de las partidas que integran el rubro Propiedades, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	13.024	11.186	578	8.303	274	38.493	109	1.480	73.447
Adiciones	19.320	615	-	659	18	788	17	27	21.444
Retiros	-	-	-	(7)	-	(915)	-	-	(922)
Gasto por depreciación	-	-	(27)	(951)	(44)	(2.276)	(13)	(315)	(3.626)
Total cambios	19.320	615	(27)	(299)	(26)	(2.403)	4	(288)	16.896
Saldo final al 31.12.2010	32.344	11.801	551	8.004	248	36.090	113	1.192	90.343

Nota 7 - Impuesto a las Utilidades

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2011, se ha determinado un impuesto a la renta de primera categoría ascendente a MUS\$ 122 (MUS\$ 453 en 2010), adicionalmente en 2011 se constituyó una obligación por concepto de impuesto único artículo 21 ascendente a MUS\$ 4 (MUS\$ 7 en 2010). Estas provisiones se presentan en los activos corrientes bajo el rubro activos por impuestos corrientes, netas de pagos provisionales mensuales por MUS\$ 755 (MUS\$ 787 en 2010), créditos de capacitación por MUS\$ 27 (MUS\$ 20 en 2010) y créditos por compra de activos fijos por MUS\$ 37 (MUS\$ 51 en 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:

Control de Utilidades	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Utilidades C/C 16%	-	711
Utilidades C/C 16,5%	7.572	8.550
Utilidades C/C 17%	24.406	25.654
Utilidades C/C 20%	334	-
Utilidades S/C	152	777
Total Utilidades	32.464	35.692

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 2.822 y MUS\$ 2.293, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	Al 31.12.2011		Al 31.12.2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo fijo financiero	-	3.111	-	2.054
Obligación leasing (neto)	198	-	108	-
Servidumbres	12	-	13	-
Provisión vacaciones	36	-	34	-
Provisiones varias	54	-	21	-
Cuenta por pagar Itochu Corporation	-	-	383	-
Cuenta por cobrar seguro	-	11	-	798
Total	300	3.122	559	2.852
Activo (Pasivo) neto	-	(2.822)	-	(2.293)

c) Conciliación impuesto a la renta:

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

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Base imponible	Impuesto Tasa 20%	Base imponible	Impuesto Tasa 17%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de Impuesto	3.101	(620)	2.739	(466)
Diferencias Permanentes en RLI	-	-	(101)	(17)
Diferencia permanente por conversión a dólar	730	(146)	1.061	183
Provisión impuesto único		(4)		(7)
Total ingreso (Gasto) por Impuesto		(770)		(307)
Desglose Gasto Corriente/Diferido:				
Impuesto Renta		(122)		(453)
Impuestos gastos rechazados		(4)		(7)
(Déficit) exceso año anterior		(115)		18
Total Gasto por Impuesto Renta		(241)		(442)
Total (Gasto) Ingreso por Impuesto Diferido		(529)		135
Tasa Efectiva		24,82%		11,24%

Nota 8 - Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Concepto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldos en Bancos	1.445	2.281
Fondos Mutuos	2.769	2.406
Total	4.214	4.687

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

	Moneda	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	CLP	317	1.624
Monto del Efectivo y equivalente del efectivo	USD	1.128	657
Total		1.445	2.281

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

Nombre de la entidad	Fecha de colocación	Moneda	Saldo 31.12.2011 MUS\$	Saldo 31.12.2010 MUS\$
Bice Inversiones	31.05.2010	CLP	-	1.632
Fondos Mutuos Santander	06.08.2010	CLP	2.769	774
Total			2.769	2.406

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

- a) Documentos y cuentas por cobrar:

RUT	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Saldo al 31.12.2011 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	\$	426	250
	Total						426	250

- b) Documentos y cuentas por pagar:

RUT	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Saldo al 31.12.2011 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	\$	332	474
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S .A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	\$	175	163
	Total						507	637

Al 31 de diciembre de 2011 y 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.

c) Transacciones:

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

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	31.12.2011		31.12.2010	
						MUS\$	MUS\$	Monto de la Transacción	Efecto en Resultado
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Matriz Común	Arriendo de equipos Servicio Muellaje	\$ \$	164 8	(164) 8	261 4	(261) 4
Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90.593.000-8	Chile	Matriz Común	Servicios de Flete	\$	-	-	5	-
Grupo Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Chile	Matriz	Gerenciamiento Comisiones pagadas	\$ \$	134 251	(134) (251)	151 166	(151) -
CPT Remolcadores S. A.	76.037.572-1	Chile	Coligada de Matriz	Servicios Portuarios	\$	1.430	(1.188)	1.237	(867)

En las cuentas por cobrar de las sociedades se han producido cargos y abonos a cuentas corrientes debido a facturación por prestación de servicios portuarios, arriendo de equipos y otros servicios, montos que al cierre de los ejercicios no devengan intereses y son valorizados a valores de mercado.

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

d) Directorio

i) Conformación del Directorio

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

El directorio actual fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de abril de 2010. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 29 de abril de 2010 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 al señor Juan Manuel Gutierrez 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.

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

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

Nombre	Cargo	Período de desempeño	31-12-2011			Total MUS\$
			Directorio MUS\$	Representación MUS\$	Participación MUS\$	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero – diciembre	19	19	12	50
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero – diciembre	14	14	9	37
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	10	10	6	26
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero – diciembre	8	9	6	23
Sergio Pinto Romaní	Director	enero – diciembre	9	9	6	24
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	enero – abril	3	3	6	12
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero – diciembre	8	8	6	22
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	Director	mayo – diciembre	6	6	-	12
			77	78	51	206

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

Asimismo, cabe informar que durante el ejercicio 2011 se pagó por su dedicación preferente al cargo al Presidente del Directorio don Antonio Jabat Alonso un monto de MUS\$ 124, (MUS\$ 102 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	
Nombre	Cargo
Jaime Barahona Vargas	Gerente General
Diego Alfaro Hoeneisen	Gerente Comercial y Desarrollo
Miguel Muñoz Muñoz	Gerente de Operaciones
Gonzalo Rojas Salcedo	Subgerente de Administración y Finanzas

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 751 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 673 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010), esta remuneración incluye sólo los sueldos y salarios, debido a que no existen planes de incentivo para el personal clave de la Gerencia.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, no existen bonos devengados por concepto de incentivos u otros beneficios.

ii) Otra información

La distribución del personal de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Gerentes y Ejecutivos	4	4
Profesionales y Técnicos	33	30
Trabajadores y otros	132	103
Total	169	137

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

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

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

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

Nota 10 - Inventarios

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

Conceptos	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Insumos	39	18
Total	39	18

El saldo de los insumos se compone de combustibles que son utilizados en las actividades propias de las operaciones. El costo de inventario reconocido como costo de explotación durante el ejercicio 2011 asciende a MUS\$ 1.110 (MUS\$ 931 para el ejercicio 2010).

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

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

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

Nota 11 - Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2011, el capital pagado de la Sociedad Matriz se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

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

No existen variaciones en el número de acciones durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Capital:

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

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	Período comprendido entre 01.01.2011 al 31.12.2011 MUS\$	Período comprendido entre 01.01.2010 al 31.12.2010 MUS\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la Controladora	2.331	2.432
Otro incremento (decremento) en el cálculo de ganancia disponible para accionistas comunes	-	-
Resultado disponible para accionistas comunes básico	2.331	2.432
Número de acciones básico	113.238.186	113.238.186
Ganancia básica por acción	0,0206	0,0215

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios 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.

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la sociedad al 31 de diciembre de 2011:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación	Número de accionistas
10% o más de participación	78,21	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	20,52	140
Inversión inferior a UF 200	1,27	945
Total	100	1.087
Controlador de la Sociedad	66,00	1

c) Dividendo:

i) Política de dividendos

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

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

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

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida a distribuir:

	31.12.2011 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.	2.331
Otros ajustes	-
Utilidad líquida a distribuir	2.331

Al 31 de diciembre de 2011 la utilidad acumulada susceptible de distribuir como dividendos es de MUS\$ 34.368.

ii) Dividendos distribuidos

Con fecha 8 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 definitivo con cargo a las utilidades del 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.

d) Interés no controlador

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las filiales que pertenecen a terceros. El detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Filial	Porcentaje Interés no controlador		Interés No Controlador Patrimonio		Participación en Resultado Ingreso (pérdida)	
	2011	2010	2011	2010	2011	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.

Nota 12 - Información Financiera resumida de subsidiaria

Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda Funcional	% de Participación subsidiaria	Al 31 de diciembre 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 (pérdida) neta MUS\$
Geología y Logística Sur Ltda.	Chile	USD	99,9%	14	-	14	14	20	(6)	-	2

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 (pérdida) 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.

Nota 13 - Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

Al 31 de diciembre de 2011

Entidad Acreedora															
Nombre	RUT	País	Tipo deuda	Moneda	Tipo amortización	Tasa Efectiva	Tasa nominal %	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Total corto plazo MUS\$	Más de 1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total largo plazo MUS\$	Año vencimiento
Banco Security	97053100-2	Chile	Crédito Garantizado	UF	Semestral	TAB 360+1,4	5,25	381	829	1.210	4.109	-	-	4.109	2014
Banco Santander (1)	96036000-K	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR180+2	2,81	-	1.309	1.309	5.200	5.200	14.300	24.700	2022
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	USD	Al vencimiento	4,1	4,1	-	669	669	2.550	1.913	-	4.463	2016
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR 180+1,7	2,5	-	415	415	-	-	-	-	2012
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,99	4,99	30	88	118	255	54	-	309	2015
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,10	4,10	22	66	88	132	64	-	196	2015
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	39	117	156	123	-	-	123	2013
Total								472	3.493	3.965	12.369	7.231	14.300	33.900	

Al 31 de diciembre de 2010

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

(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 de la construcción existía 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 covenants con el fin de asegurar la estructura financiera de la sociedad. Estos covenants 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 31 de diciembre 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.

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

Entidad Acreedora			Al 31 de diciembre de 2011					
RUT	Moneda	Monto Capital adeudado MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	Mas de 90 días a un año MUS\$	1 a 3 años MUS\$	Mas de 3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$	
Banco Security	97053100-2	UF	5.208	382	839	4.448	-	-
Banco Santander	97036000-K	USD	26.000	-	2.761	5.782	5.782	18.709
Banco Scotiabank	97018000-1	USD	406	-	420	-	-	-
Banco Bice	97018000-K	USD	5.100	-	818	2.759	2.031	-
Banco Bice	97018000-K	USD	285	25	74	176	29	-
Banco Bice	97018000-K	USD	426	36	107	276	58	-
Banco Scotiabank	97018000-1	USD	279	42	126	126	-	-
Total			37.704	485	5.145	13.567	7.900	18.709

Entidad Acreedora			Al 31 de diciembre de 2010					
Nombre	RUT	Moneda	Monto Capital adeudado MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	Mas de 90 días a un año MUS\$	1 a 3 años MUS\$	Mas de 3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$
Banco Security	97053100-2	UF	5.850	-	289	5.561	-	-
Banco Santander	97036000-K	USD	26.000	-	-	6.500	5.200	14.300
Banco Scotiabank	97018000-1	USD	1.218	406	406	406	-	-
Banco Bice	97018000-K	USD	4.000	-	-	4.000	-	-
Banco Bice	97018000-K	\$	10	6	4	-	-	-
Banco Bice	97018000-K	UF	19	19	-	-	-	-
Banco Santander	97036000-K	UF	13	13	-	-	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	17	13	4	-	-	-
Banco Bice	97018000-K	UF	285	25	74	269	8	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	22	8	14	-	-	-
Banco Scotiabank	97018000-1	UF	454	45	135	315	-	-
Total			37.888	535	926	17.051	5.208	14.300

Nota 14 - Beneficios y gastos a empleados

Gastos a empleados	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sueldos y salarios	5.736	4.895
Total	5.736	4.895

Estos valores fueron devengados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010, los que se encuentran registrados en costo de explotación y gastos de administración.

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

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

ITEM	31.12.2011 MUS\$		31.12.2010 MUS\$	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Acreedores comerciales	664	-	6.614	-
Otras cuentas por pagar	1.174	-	1.289	-
Total	1.838	-	7.903	-

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

Conceptos	Corriente			No Corriente		
	Saldos 31.12.2011	Saldos 31.12.2010	Tasa Interés	Saldos 31.12.2011	Saldos 31.12.2010	Tasa Interés
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Impuestos por pagar	96	54	no	-	-	-
Obligaciones previsionales	111	122	no	-	-	-
Dividendos por pagar	733	764	no	-	-	-
Alimentos Marinos	-	20	Libor 180	-	-	-
Honorarios por pagar	2	13	no	-	-	-
Caja Compensación 18 diciembre	-	68	4%	-	-	-
Otros	232	248	no	-	-	-
	1.174	1.289		-	-	

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

Proveedor	Saldos 31.12.2011	Saldos 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Doris Kappes Fritzcher	16	16
Maquinarias Lillo Ltda.	-	11
Sociedad Comercial Servifor Ltda.	-	117
SKC Maquinarias S.A.	27	81
José Basualdo Lucero	-	65
Servinave Ltda	-	12
R y R Consultores Internacionales	-	35
Kaeser Compresores	10	-
Mauricio Gutiérrez y Cía. Ltda.	7	30
Maquinarias y Equipos Klenner Ltda.	-	27
Servicios Marinos Chilesub Ltda.	-	31
Constructora Harry Werner Ltda.	34	27
Enap Refinerías S.A.	-	41
Empresa Nacional de Electricidad	-	200
Empresa Constructora BELFI	-	3.708
Servicio Nacional de Aduanas	58	-
Construcciones y Servicios Lanalhue S.A.	-	14
Darío Marro y Cia. Ltda.	-	31
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	105	125
Arrifer Chile Ltda.	23	112
Neuling Graneles S.A.	37	45
Sotmetal S.A.	38	110
Sercoin	-	10
Miserveg Ltda.	10	94
Astillas Exportaciones Limitada	55	79

	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Seaservice Ltda.	-	24
Bice Factoring	-	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.	31	56
Forestal Los Andes S.A.	-	121
Metalúrgica Revesol	-	6
Eserma S.A.	10	-
Maestranza Partners Ltda.	17	-
Biomasa Zambrano Ltda.	32	-
Forestal Los Andes S.A.	-	121
Bio Control S.A.	13	-
Saesa S.A.	62	-
Otros	79	884
Total	664	6.614

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las deudas por compras o prestación de servicios no generan intereses y corresponden en su totalidad a proveedores nacionales, cuyo periodo promedio de pago corresponde a 45 días.

Nota 16 - Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

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

Conceptos	Corriente		No Corriente		Corriente		No Corriente	
	Saldos 31.12.2011	Tasa Interés	Saldos 31.12.2011	Tasa Interés	Saldos 31.12.2010	Tasa Interés	Saldos 31.12.2010	Tasa Interés
	MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Cta. por pagar ITOCHU	-	-	-	-	1.937	no	-	no
	-		-		1.937		-	

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2010, corresponde a la obligación con Itochu Corporation, el monto está determinado de acuerdo a contrato suscrito con fecha 13 de agosto de 2001, debiendo ser pagada en el año 2011. El valor a pagar se encuentra condicionado a una cláusula suspensiva relacionada con movilización de carga en el puerto. Al cierre del ejercicio 2010, el monto se encuentra valorizado al valor actual de la deuda.

Nota 17 - Otras Provisiones

Concepto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Gastos de Administración por incurrir	269	245
Total	269	245

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

Movimientos Otras Provisiones	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	245	118
Incremento (decremento) en provisiones existentes	436	272
Provisión utilizada	(412)	(145)
Movimientos (subtotal)	24	127
Saldo final otras provisiones	269	245

Nota 18 - Ingresos y gastos

a) Ingresos de actividades ordinarios

El detalle de los Ingresos Ordinarios son los siguientes:

Ingresos Operacionales	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Servicios de importación	5.853	1.507
Servicios de exportación	17.937	17.834
Servicios de cabotaje	1.023	550
Otros servicios	723	393
Total Ingresos operacionales	25.536	20.284

b) Costos de ventas

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

Costos Operacionales	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Servicios de muellaje	1.306	686
Servicios de transferencia	2.042	1.951
Servicios de recepción y acopio	896	829
Servicios de desacopio	951	920
Otros costos operacionales	9.466	5.394
Depreciación	3.607	3.445
Total Costos operacionales	18.268	13.225

c) Gastos de Administración

El detalle de los Gastos de Administración es el siguiente:

Gastos de Administración	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Gastos de personal	1.226	1.142
Gastos asesorías	346	375
Patentes	196	189
Contribuciones	145	101
Depreciación	179	181
Retribuciones al Directorio	330	302
Otros gastos	726	470
Total Gastos de Administración	3.148	2.760

d) Otros ingresos por función

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

Otros ingresos por función	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Arriendo de bienes raíces	693	631
Otros ingresos	73	25
Total Ingresos por función	766	656

e) Otros gastos por función

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

Otros gastos por función	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnizaciones pagadas	-	258
Bajas de activo fijo	-	914
Otros gastos	27	251
Total Otros gastos por función	27	1.423

f) Costos Financieros

El detalle de los costos financieros es el siguiente:

Costos Financieros	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Comisiones y gastos bancarios	22	16
Comisión Aval	262	-
Intereses financieros	1.291	766
Total Costos Financieros	1.575	782

g) Resultados por unidades de reajuste

El detalle de la cuenta Resultados por unidades de reajuste es el siguiente:

Resultados por unidades de reajuste	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Otros Pasivos financieros	(236)	(134)
Activos por impuestos corrientes	21	14
Otras cuentas por pagar	(98)	-
Total Resultados por Unidades de Reajuste	(313)	(120)

Nota 19 - Moneda nacional y extranjera

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

	31.12.2011		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	1.445	2.769	2.281	2.406
Dólares	1.128	-	657	-
\$ No Reajustables	317	2.769	1.624	2.406
Otros Activos no Financieros corrientes	122	-	23	-
\$ No Reajustables	122	-	23	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.353	-	3.586	3.989
\$ No Reajustables	2.353	-	3.586	3.989
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	426	-	250	-
\$ No Reajustables	426	-	250	-
Inventarios	39	-	18	-
\$ No Reajustables	39	-	18	-
Activos por Impuesto, corriente	-	693	444	398
\$ No Reajustables	-	693	444	398
Total Activos	4.385	3.462	6.602	6.793
Dólares	1.128	-	657	-
\$ No Reajustables	3.257	3.462	5.945	6.793

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

	31.12.2011			31.12.2010		
	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	Más de 3 hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	Mas de 1 hasta 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$
Otros Activos no Financieros, no corrientes	1	-	-	1	-	-
Dólares	1	-	-	1	-	-
Activos Intangibles distintos de plusvalía	-	-	180	-	-	201
Dólares	-	-	180	-	-	201
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	-	-	89.184	-	-	90.343
Dólares	-	-	89.184	-	-	90.343
Total Activos no corrientes	1	-	89.364	1	-	90.544
Dólares	1	-	89.364	1	-	90.544

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

	31.12.2011				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	381		3.222		445		838	
Dólares	-		2.393		445		487	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	381		829		-		351	
Arrendamiento Financiero	91		271		118		209	
Dólares	52		154		21		65	
\$ No Reajustables	-		-		6	100	4	100
UF	39	100	117	100	91	100	140	100
Otros Pasivos Corrientes	2.594		20		7.714		3.008	
Dólares	721	100	-	100	785	100	1.913	100
\$ No Reajustables	1.873	100	20	100	6.909	100	1.047	
UF	-	100	-	100	20	100	48	100
Total Pasivos Corrientes	3.066		3.513		8.277		4.055	
Dólares	773		2.547		1.251		2.465	
\$ No Reajustables	1.873		20		6.915		1.047	
UF	420		946		111		539	

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

	31.12.2011				31.12.2010			
	Mas de 1 a 5 años		Mas de 5 años		Mas de 1 a 5 años		Mas de 5 años	
	MUS\$	% a tasa fija	MUS\$	% a tasa fija	MUS\$	% a tasa fija	MUS\$	% a tasa fija
Prestamos Bancarios	18.972		14.300		21.667		14.300	
Dólares	14.863		14.300		16.106		14.300	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	4.109		-		5.561		-	
Arrendamiento Financiero	628		-		583		-	
Dólares	505		-		285		-	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	123	100	-		298	100	-	
Otros Pasivos no Corrientes	-		2.822		-		2.293	
Dólares	-		2.822	100	-		2.293	100
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	-	100	-		-	100	-	
Total Pasivos no Corrientes	19.600		17.122		22.250		16.593	
Dólares	15.368		17.122		16.391		16.593	
\$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	4.232		-		5.859		-	

Nota 20 - Medio Ambiente

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de diciembre 2011 la sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$16 (MUS\$10 en el ejercicio 2010). Estos desembolsos se cargan a resultado en el periodo en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2011 no existen proyectos que impliquen desembolsos futuros.

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 96% a dólares y en un 4% 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 mayor impacto en los costos y por ende en los resultados de la sociedad.

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

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUS\$ 7.491, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto en resultados implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$ 357, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto en resultados implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$ 394. 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 un alza del 5% en el valor del dólar implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$ 320, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$353. Cabe señalar que por la estructura de activos y pasivos en moneda nacional, los efectos en resultados se ven compensados, no generando efectos significativos en resultados.

Durante el período terminado al 31 de diciembre 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 financieros, dado que la sociedad mantiene sus obligaciones financieras a tasa variable. Al 31 de diciembre 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	16	-
Libor + spread	70	264
TAB + spread	14	53

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente los resultados en MUS\$ 317 para un ejercicio de 12 meses.

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

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

a) Riesgo de Liquidez

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

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

Nota 22 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 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		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	Fecha liberación de garantía
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	5.587	5.319	5.912	2014
Banco Scotiabank	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	6.921	415	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	32.248	26.009	26.011	2021

Nota 23 - Caucciones obtenidas de terceros

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

Nota 24 - Sanciones

- a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- b) De otros autoridades administrativas

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

Nota 25 - Hechos posteriores

No existen hechos posteriores al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (7 de marzo de 2012), que afecten significativamente la situación patrimonial y/o resultados informados.



Analisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICADORES	UNIDAD	31-12-2011	31-12-2010
LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente	Veces	1,18	1,08
Razón Acida	Veces	1,18	1,08
Capital de Trabajo	M. USD	1.211	1.040
ENDEUDAMIENTO			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	0,80	0,97
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,15	0,24
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,85	0,76
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,97	4,50
ACTIVIDAD			
Propiedades Plantas y Equipos	M. USD	89.184	90.343
Total Activos	M. USD	97.212	103.940
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	M. USD	25.536	20.284
Relación Costo de Ventas/ing. de actividades ordinarias	Veces	0,72	0,65
Resultado Operacional	M. USD	4.859	3.532
Costos Financieros	M. USD	-1.575	-782
Resultado No Operacional	M. USD	-1.758	-793
EBITDA	M. USD	8.462	7.147
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M. USD	2.331	2.432
RENTABILIDAD			
Rentabilidad Patrimonio	%	0,05	0,05
Rentabilidad Activos	%	0,02	0,02
Rendimiento de Activos Operacionales	%	0,05	0,03
Ganancia bruta/Ingreso de Actividades Ordinarias	Veces	0,28	0,35
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M. USD	3.101	2.739
Utilidad (pérdida) por Acción	USD	0,021	0,022
Valor Libro Acciones	USD	0,48	0,47
Valor Libro Acciones	\$	248,21	219,96
Valor Bolsa Acciones	\$	140	150
Retorno de dividendos	%	3,98	3,62
Cantidad de Acciones	Unid.	113.238.186	113.238.186

Razones de Liquidez

El índice de liquidez a diciembre de 2011 muestra variación positiva respecto al periodo anterior, esto se explica principalmente por la disminución de las cuentas por pagar y el pago de otros pasivos no financieros.

Razones de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra una leve baja respecto a diciembre de 2010 y se explica principalmente por los pagos de cuotas de créditos y otras cuentas por pagar. El índice de cobertura de gastos financieros respecto a igual periodo anterior muestra una disminución significativa, esto dado que durante el periodo 2010 parte importante de los gastos por intereses generados fueron cargados al costo del proyecto de construcción del tercer muelle en Coronel. Los intereses generados durante el 2011 fueron contabilizados directamente a resultados dado que el proyecto se encuentra en operaciones.

Actividad y Resultados

En relación a igual periodo anterior, los ingresos de actividades ordinarias muestran un alza significativa respecto a igual periodo anterior, producto del incremento en las toneladas transferidas, esto dado que el periodo 2010 se vio afectado por el terremoto del 27 de febrero. La relación costo de ventas/ingresos de actividades muestra un alza significativa respecto al periodo anterior, esto se explica principalmente por la reducción en los costos de mantención en el periodo 2010, dado el terremoto sufrido en febrero del mismo año. El EBITDA mostró un alza respecto al año anterior, situación que se explica por el incremento de los ingresos por venta. El Resultado no operacional muestra una disminución respecto al mismo periodo anterior, explicado por un incremento en el gasto financiero.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad del patrimonio a diciembre de 2011, muestra una variación positiva respecto a igual periodo anterior, generado principalmente por un incremento en los ingresos. El rendimiento de los activos operacionales muestra variación positiva respecto a diciembre de 2010.

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

Flujos de operación

Los ingresos de efectivo obtenidos durante el periodo, corresponden en su mayoría a cobranzas de clientes, adicionalmente se recibieron flujos provenientes de indemnizaciones de seguros producto de la liquidación del siniestro por terremoto. Los egresos corresponden principalmente a pago de proveedores y pago a empleados. Durante el periodo 2011, las actividades de operación generaron flujos por MUS\$ 6.697 el cual representa una disminución del 4,8%, respecto al periodo anterior, esto se explica principalmente por un incremento en el pago a proveedores dado el incremento en los volúmenes transferidos.

Flujos de Inversión

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 2.036 que comparado con igual periodo anterior representa una disminución significativa, que se explica por menores incorporaciones de activos fijos, dado que durante el periodo 2011 el proyecto de construcción del tercer muelle en Coronel se encuentra finalizado.

Flujos de Financiamiento

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUS\$ 5.194, este flujo esta dado principalmente por el pago de préstamos y cuotas de leasing.

Análisis de diferencias entre valor libro y valor de mercado

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

Análisis de riesgo financiero

La política de la Sociedad es obtener créditos para el financiamiento de sus inversiones de mayor envergadura. Por lo tanto, se expone a riesgo de tasa de interés, que cubre con contratos de financiamiento flexibles que permitan hacer frente a estas variaciones. Cabe mencionar que la moneda bajo la cual se devengan los principales ingresos de la sociedad es el dólar estadounidense, definida también como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos se han denominado bajo esta misma moneda con el objeto de no estar afecto a variaciones en el tipo de cambio.

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

Análisis de riesgo mercado

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

Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos:

Indicadores	Forma de Calculo
Liquidez	
Liquidez Corriente	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Razón Acida	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios} - \text{Gastos anticipados}) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Capital de Trabajo	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}) - (\text{Pasivos corrientes totales})$
Endeudamiento	
Relación Deuda/Patrimonio	$(\text{Pasivos Corrientes} + \text{Pasivos no corrientes}) / \text{Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora}$
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	$(\text{Pasivos corrientes}) / (\text{Pasivos corrientes} + \text{Pasivos no corrientes})$
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	$\text{Pasivos no corrientes} / (\text{Pasivos corrientes} - \text{Ingresos Diferidos} + \text{Pasivos no corrientes})$
Cobertura Gastos Financieros	$(\text{Ganancia (Pérdida) antes de impuesto} + \text{Costos Financieros}) / \text{Costos Financieros}$
Resultados	
EBITDA	$\text{Ganancia (Pérdida) antes de impuesto} + \text{Intereses} - \text{Gasto de depreciación}^1$
Rentabilidad	
Rentabilidad Patrimonio	$\text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora} / (\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora} - \text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora})$
Rentabilidad Activos	$\text{Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora} / \text{Total de Activos}$
Rendimiento Activos Operacionales	$\text{Resultado Operacional}^2 / \text{Activos Operacionales}^3$
Margen Operacional/Ventas totales	$\text{Margen Bruto} / \text{Ingresos Ordinarios}$
Retorno Dividendos	$\text{Total dividendos pagados los últimos 12 meses} / \text{Precio cierre bursátil}$

¹ Los gastos de depreciación se obtienen a través de los Estados Financieros de la Sociedad, en su Nota N° 18

² Resultado Operacional = (Ganancia bruta + Otros ingresos por función + Gastos de Administración + Otros gastos por función)

³ Activos Operacionales = (Activos corrientes totales - Inventarios - Gastos Anticipados + Propiedades, plantas y equipos)



GEOLOGÍA Y LOGÍSTICA SUR LIMITADA.

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Preparados de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2011 y 2010
GEOLOGÍA Y LOGÍSTICA SUR LIMITADA.

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	106
Estados de Situación Financiera.....	107
Estados de Resultados por Función.....	108
Estados de Resultados Integrales	109
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	109
Estados de Flujo de Efectivo	110
Notas a los Estados Financieros	111

MUS\$: Miles de Dólares Estadounidenses.

Informe de los Auditores Independientes

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

Como auditores externos de Portuaria Cabo Froward S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 7 de marzo de 2012. Los estados financieros básicos de la afiliada Geología y Logística Sur Ltda. y su “nota de criterios contables aplicados”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su “nota de criterios contables aplicados” de Geología y Logística Sur Ltda. adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Portuaria Cabo Froward S.A.

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



Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 7 de marzo de 2012

GEOLOGÍA Y LOGISTICA SUR LIMITADA
Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distintos de la plusvalía neto	14	14
Total activos no corrientes	14	14
Total activos	14	14

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	20	22
Total pasivos corrientes	20	22

PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	20	20
Otras reservas	(6)	(6)
Pérdidas Acumuladas	(20)	(22)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(6)	(8)
Participaciones no controlador	-	-
Total patrimonio	(6)	(8)
Total pasivo y patrimonio	14	14

GEOLOGÍA Y LOGÍSTICA SUR LIMITADA
Estados de Resultados por Función
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio		2	(2)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		2	(2)
Gasto por impuesto a las ganancias		-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio		2	(2)
Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		2	(2)
Ganancia atribuible a participación no controladora		-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio		2	(2)

GEOLOGÍA Y LOGISTICA SUR LIMITADA
Estados de Resultados Integrales
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(en miles de dólares estadounidenses)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	Nota	2011	2010
		MUS\$	MUS\$
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (pérdida) del ejercicio		2	(2)
OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO			
Otro resultado integral		-	-
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales		2	(2)
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A			
Los propietarios de la controladora		2	(2)
Participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		2	(2)

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas		Cambios en resultados retenidos (Utilidades acumuladas)	Patrimonio atribuible a Los propietarios de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Reservas de conversión	Otras reservas varias				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2011	20	(9)	3	(22)	(8)	-	(8)
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	2	2	-	2
Cambios en el patrimonio	-	-	-	2	2	-	2
Saldo final periodo actual al 31.12.2011	20	(9)	3	(20)	(6)	-	(6)
Saldo inicial periodo anterior 01.01.2010	20	(9)	3	(20)	(6)	-	(6)
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Cambios en el patrimonio	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Saldo final periodo anterior 31.12.2010	20	(9)	3	(22)	(8)	-	(8)

GEOLOGÍA Y LOGÍSTICA SUR LIMITADA
Estados de Flujos de Efectivos
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Estados de Flujos de Efectivo, Directo		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobro procedente de las ventas de bienes y servicios		-	-
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias pagados		-	-
Otras entradas de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	-
Compra de propiedades, planta y equipo		-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos		-	-
Pagos de préstamos		-	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		-	-
Dividendos pagados		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		-	-
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		-	-
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo		-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo		-	-

1 - Información Corporativa:

Geología y Logística Sur Ltda. RUT 76.060.490-9, cuyo objeto es la adquisición, explotación, arrendamiento y venta de sustancias minerales, propiedades mineras y yacimientos minerales en general , sea directamente o a través de terceros.

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

La sociedad se encuentra en etapa de desarrollar un programa de explotación de las pertenencias mineras, ya sea directamente o por terceros. Al 31 de diciembre 2011 y 2010, la sociedad Geología y Logística Sur Ltda. no está realizando actividades productivas ni comerciales, lo anterior debido a que se encuentra obteniendo las autorizaciones de las autoridades competentes, para comenzar la explotación de las pertenencias mineras.

La Sociedad es una sociedad de responsabilidad limitada y es filial de Portuaria Cabo Froward S.A., siendo la última matriz del grupo Empresas Navieras S.A.

2 - Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

Estados de Situación Financiera y Estados de Cambios en el Patrimonio: Terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresados en miles de dólares estadounidenses, debido a que el dólar estadounidense es la moneda funcional de la sociedad.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

d) Bases de presentación

Los estados financieros del 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

e) Bases de conversión

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

Fecha	\$
31-12-2011	0,00193
31-12-2010	0,00214

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

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

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

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

g) Intangibles

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

h) Impuesto a las utilidades

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

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 20% para 2011 y 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.

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

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

i) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias.

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

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

k) Ingresos y gastos

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

Los precios de venta están determinados por las condiciones contractuales con cada uno de los clientes y se presentan netos de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación. Los gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren, por el método del devengado.

l) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2011.

Normas y Enmiendas Obligatorias		Fecha de aplicación
IFRS7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de Enero de 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición	1 de Enero de 2015
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	Medición del Valor Justo	1 de Enero de 2013
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de Enero de 2013

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación
IAS 12	Impuestos a las ganancias	1 de Enero de 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio de 2012
IAS 19	Beneficios de Estados Financieros	1 de Enero de 2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero de 2013
IAS 32	Instrumentos financieros: Presentación	1 de Enero de 2014

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 de la sociedad en el período de su aplicación obligatoria inicial.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Declaramos bajo juramento que asumimos la responsabilidad respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual.

Directorio

Firma

Presidente

Sr. Antonio Jabat Alonso

Rut.: 2.095.649-6

Capitán de Alta Mar

Vicepresidente

Sr. Francisco Gardeweg Ossa

Rut.: 6.531.312-K

Ingeniero Comercial

Director

Sr. Beltrán Urenda Salamanca

Rut.: 4.844.447-4

Abogado

Director

Sr. Franco Montalbetti Moltedo

Rut.: 5.612.820-4

Ingeniero Comercial

Director

Sr. Juan Manuel Gutierrez Philippi

Rut.: 6.626.824-1

Ingeniero Civil

Director

Sr. José Manuel Urenda Salamanca

Rut.: 5.979.423-K

Abogado

Director

Sr. Sergio Pinto Romani

Rut.: 3.821.577-9

Contador General

Gerente General

Sr. Jaime Barahona Vargas

Rut.: 4.208.242-2

Oficial de Marina Mercante



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