

Memoria y Balance Anual Portuaria Cabo Froward S.A. 2014



Portuaria Cabo Froward S.A.





Indice

01

Carta del Presidente del Directorio	08
Identificación de la Sociedad	10
Administración y Personal	13
Directorio	14
Ejecutivos de la Sociedad	15
Personal	16
Remuneraciones del Directorio y Gerentes	17
Propiedad de la Sociedad	18
Actividades y Negocios de la Sociedad	24

02

Hitos Comerciales	30
Productos, Negocios y Actividades	30
Contratos Comerciales	34
Principales Clientes	34
Competencia y Participación de Mercado en el Embarque de Astillas de Madera para Exportación	38
Terrenos Reservados para Desarrollos Futuros	40
Planes de Inversión	40
Cargas Transferidas por la Empresa	40

03

Marcas y Patentes	44
Concesiones	44
Actividad Financiera	44
Factores de Riesgo	44
Política de Inversión y Financiamiento	45
Principales Proveedores	45
Propiedades	46
Construcciones	47

04

Equipos	50
Seguros	50
Utilidad Distribuible	51
Política de Dividendos de la Sociedad	51
Transacciones de Acciones	52
Información sobre Filial	54
Hechos Relevantes	54
Indicadores de Gestión	55

01

Carta del Presidente del Directorio
Identificación de la Sociedad
Administración y Personal
Directorio
Ejecutivos de la Sociedad
Personal
Remuneraciones del Directorio y Gerentes
Propiedad de la Sociedad
Actividades y Negocios de la Sociedad





Carta del Presidente del Directorio

Estimados señores accionistas:

Como es tradición, paso a informar a ustedes sobre las principales actividades de Portuaria Cabo Froward S.A. durante el año 2014.

En mi carta anterior destacaba la muy complicada actividad laboral de los puertos chilenos, que significaban costos imprevistos muy significativos para las empresas sometidas a continuas huelgas ilegales. Estas continuaron y en el mes de enero se generó un nuevo paro nacional, esta vez muy prolongado.

Después de muchas tentativas frustradas, los gremios lograron un acuerdo con el Gobierno: ingresar al Parlamento un proyecto de ley que daría solución a las demandas de los trabajadores y, en lo inmediato, el pago por las empresas portuarias de un importante bono que significó para Froward un pago extraordinario de USD 1,3 millones, un tercio de la utilidad esperada para el año.

Otro hecho muy negativo para nuestros resultados económicos fue la paralización total de la planta termoeléctrica de ENDESA, Bocamina II, durante todo el año 2014. Si a ello agregamos la paralización parcial de Bocamina I, que fue considerable, podemos afirmar que el daño fue relevante, tomando en cuenta el apreciable menor número de naves atendidas.

Como hechos positivos que serán de gran ayuda para seguir enfrentando el desafío, me permito mencionar los siguientes:

- La instalación por Fulghum Fibras en Froward Coronel de la más moderna planta de astillas del país para atender a nuestro destacado cliente ASTEX, lo que significa un aumento de actividad y menores costos para el cliente, además de despertar interés para otros posibles clientes.
- Haber logrado, luego de muchas tratativas, un diálogo muy constructivo con nuestros trabajadores permanentes para tratar de obtener estabilidad laboral, esencial para nuestra actividad portuaria.
- Plan de trabajo conjunto con las comunidades vecinas para lograr que el desarrollo de nuestros puertos sea compatible con las necesidades de estas comunidades.

- El proyecto de desarrollo para la rehabilitación de la línea férrea con Ferrocarriles y FEPASA.

Durante el ejercicio al que me estoy refiriendo, presentó la renuncia a su cargo de Gerente General de Portuaria Cabo Froward S.A., don Jaime Barahona Vargas.

Luego de su larga y fructífera trayectoria, Jaime estimaba que ya no tenía la energía suficiente para desempeñar con éxito un cargo que exige tanto esfuerzo y sacrificio para enfrentar las muchas dificultades que deben afrontar las empresas portuarias en nuestro país.

Recordemos que Jaime fue el primer ejecutivo de Portuaria Puchoco y negoció con ASTEX el contrato a largo plazo que dio lugar al inicio de esta actividad para Puchoco, que se transformaría posteriormente en Froward.

Nuestro Directorio le rindió a Jaime un merecido homenaje, con respeto y reconocimiento.

Para el cargo, en reemplazo de Jaime, el Directorio designó al señor Juan Esteban Bilbao García, considerando la gran experiencia profesional obtenida por él en AGUNSA, donde se inició como agente portuario y llegó a desempeñar, con gran acierto, la dirección general de todas las actividades portuarias de nuestra empresa relacionada.

Señores accionistas: El 2014 ha sido un año que puso a prueba la capacidad de nuestro Directorio y la lealtad y entrega incondicional de todo el personal de Froward. A pesar del impacto tan negativo que tuvieron el bono establecido por el Gobierno para solucionar la muy grave huelga ilegal de enero y la paralización total de Bocamina II y parcial de Bocamina I, se obtuvo un resultado económico que nos ha permitido cumplir con todos los compromisos financieros sin recurrir a créditos. Esperamos, con mucho optimismo y entrega, mejorar radicalmente los resultados este 2015.

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:	Nº 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 Nº 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 Nº 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 Bío Bío Palomares s/n, Sector Schwager Casilla 141 Fonos/Fax: (41) 218 2201
	Calbuco, Región de Los Lagos Isla Quihua s/n, Sector San José Fono/Fax: (65) 2772150

● Respuesta a consultas de inversionistas

Nombre de Contacto:	Rodrigo Faura Soletic
Fonos/Fax:	(32) 2556390
E-Mail:	inversionistas@gen.cl
Web site:	http://www.gen.cl/index.php/consulta/departamento-de-acciones



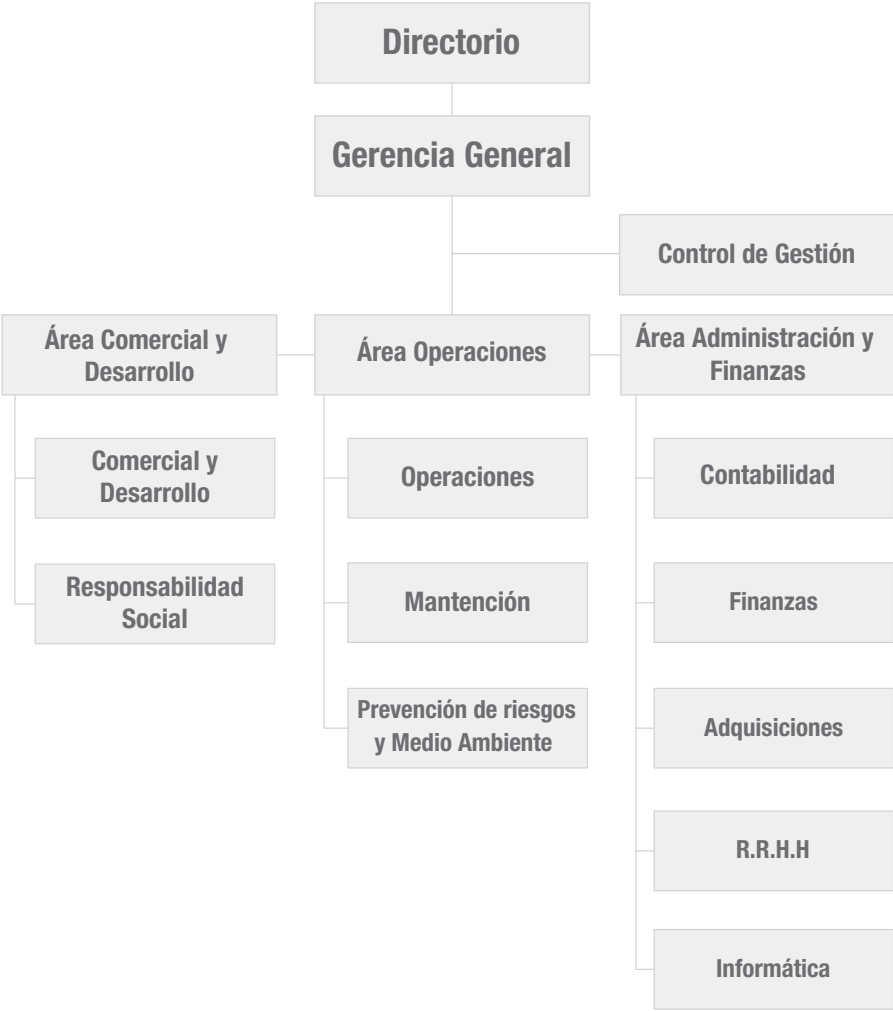


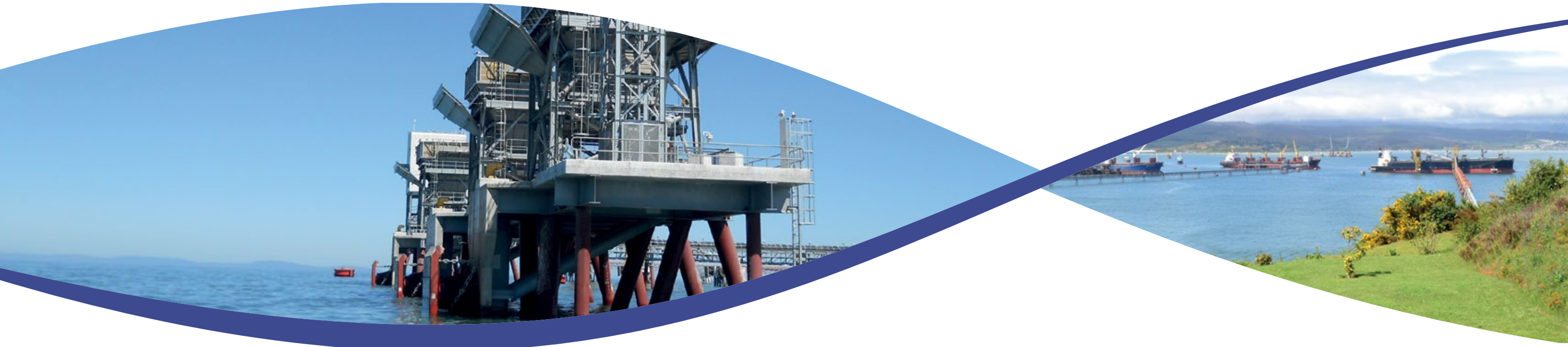
Administración y Personal

● Descripción de la organización 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

Presidente

Sr. Antonio Jabat Alonso
Capitán de Alta Mar

Vicepresidente

Sr. Francisco Gardeweg
Ossa
Ingeniero Comercial

Director

Sr. José Manuel Urenda
Salamanca
Abogado

Director

Sr. Beltrán Urenda
Salamanca
Abogado

Director

Sr. Juan Manuel Gutiérrez
Philippi
Ingeniero Civil

Director

Sr. Franco Montalbetti
Molledo
Ingeniero Comercial

Director

Sr. José Luis Navarrete
Medina
Ingeniero Comercial

Ejecutivos de la Sociedad

Gerente General

Sr. Juan Esteban Bilbao García
Oficial de Marina Mercante
Rut: 6.177.043-7
En el cargo desde: 30/06/2014

Gerente de Operaciones

Sr. Miguel Muñoz Muñoz
Ingeniero Civil Eléctrico
Rut: 9.187.952-2
En el cargo desde: 01/01/1992

Subgerente Administración y Finanzas

Sr. Gonzalo Rojas Salcedo
Contador Auditor
Rut: 11.570.404-4
En el cargo desde: 10/06/2002

Gerente Comercial y Desarrollo

Sr. Diego Alfaro Hoeneisen
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 10.575.472-8
En el cargo desde: 17/06/2010

Personal

La sociedad cuenta con 182 empleados al 31 de Diciembre de 2014 de acuerdo a la siguiente distribución:

	Individual 31 - 12 - 14	Consolidado 31 - 12 - 14
Gerentes y ejecutivos	4	5
Profesionales y técnicos	37	37
Trabajadores y otros	140	140
Total	181	182

Nota: En el consolidado se incluye al representante legal de la filial Geología y Logística Sur Ltda.

Remuneraciones del Directorio y Gerentes

31.12.2014

Nombre	Rut	Profesión	Cargo	Período de desempeño	Directorio MUSD	Representación MUSD	Participación MUSD	Total MUSD
Antonio Jabat Alonso	2.095.649-6	Capitán de Alta Mar	Presidente	enero diciembre	28	28	15	71
Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	Ingeniero Comercial	Vicepresidente	enero diciembre	21	21	11	53
José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	Abogado	Director	enero diciembre	14	14	7	35
Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	Abogado	Director	enero diciembre	14	14	7	35
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Ingeniero Comercial	Director	enero diciembre	14	14	7	35
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	6.626.824-1	Ingeniero Civil	Director	enero diciembre	13	14	7	34
José Luis Navarrete Medina	7.464.033-8	Ingeniero Comercial	Director	enero diciembre	14	14	5	33
Sergio Pinto Romani	3.821.577-9	Contador General	Ex Director		-	-	2	2
					118	119	61	298

31.12.2013

Nombre	Rut	Profesión	Cargo	Período de desempeño	Directorio MUSD	Representación MUSD	Participación MUSD	Total MUSD
Antonio Jabat Alonso	2.095.649-6	Capitán de Alta Mar	Presidente	enero diciembre	31	31	17	79
Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	Ingeniero Comercial	Vicepresidente	enero diciembre	23	23	13	59
José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	Abogado	Director	enero diciembre	13	16	9	38
Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	Abogado	Director	enero diciembre	13	16	9	38
Sergio Pinto Romani	3.821.577-9	Contador General	Ex Director	enero abril	3	5	9	17
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Ingeniero Comercial	Director	enero diciembre	14	16	9	39
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	6.626.824-1	Ingeniero Civil	Director	enero diciembre	16	16	9	41
José Luis Navarrete Medina	7.464.033-8	Ingeniero Comercial	Director	mayo diciembre	8	10	-	18
					121	133	75	329

Asimismo, cabe informar que durante el ejercicio 2014 se pagó por su dedicación especial al cargo, al Presidente del Directorio don Antonio Jabat Alonso, un monto de MUSD 123 (MUSD 143 en 2013).

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 678 para el ejercicio de 2014 (MUS\$ 769 para el ejercicio 2013), 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 terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen bonos devengados por concepto de incentivos u otros beneficios.

La sociedad no cuenta con planes de compensación o beneficios especiales a sus ejecutivos principales.

Propiedad de la Sociedad

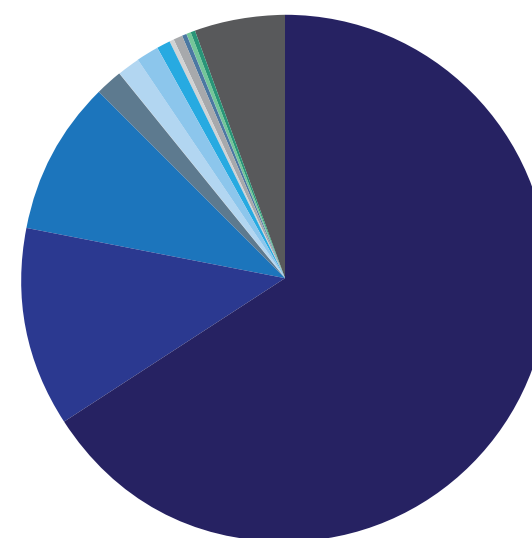
Identificación de accionistas

Los principales accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de Diciembre de 2014 son los siguientes:

Nombre	Número de acciones	Porcentaje %
Grupo Empresas Navieras S.A.	74.737.202	66,00%
Puertos y Logística S.A.	13.823.458	12,21%
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	10.592.682	9,35%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	1.950.677	1,72%
NYK Sudamérica (Chile) Limitada	1.619.183	1,43%
Subercaseaux Amenábar Fernando	1.550.061	1,37%
Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa	790.352	0,70%
BCI Corredor de Bolsa S.A.	528.463	0,47%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	493.795	0,44%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	428.826	0,38%
Inversiones Quiapo Sur Limitada	365.150	0,32%
Inversiones Orobanca Limitada	354.207	0,31%
Otros 1.046 accionistas	6.004.130	5,30%
Total	113.238.186	100%

La propiedad de la sociedad al 31 de diciembre de 2014, corresponde a 1.058 accionistas que han suscrito y pagado un total de 113.238.186 acciones. El controlador de la sociedad es el Grupo Empresas Navieras S.A.

Participación



- Grupo Empresas Navieras S.A.
- Puerto y Logística S.A.
- Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.
- Chile Fondo de Inversión Small Cap
- NYK Sudamérica (Chile) Limitada
- Subercaseaux Amenábar Fernando
- Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa
- BCI Corredor de Bolsa S.A.
- BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa
- Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa
- Inversiones Quiapo Sur Limitada
- Inversiones Orobanca Limitada
- Otro 1.046 accionistas

El porcentaje de participación en la propiedad de la sociedad de cada uno de los directores y ejecutivos es el siguiente:

Nombre	Cargo	Nro. de acciones	Porcentaje Participación
Antonio Jabat Alonso	Presidente Directorio	25.560	0,02%
Beltrán Urenda Salamanca	Director	14.088	0,01%
Jose Manuel Urenda Salamanca	Director	12.988	0,01%

Comite de Directores

La sociedad no cuenta con un comité de directores.

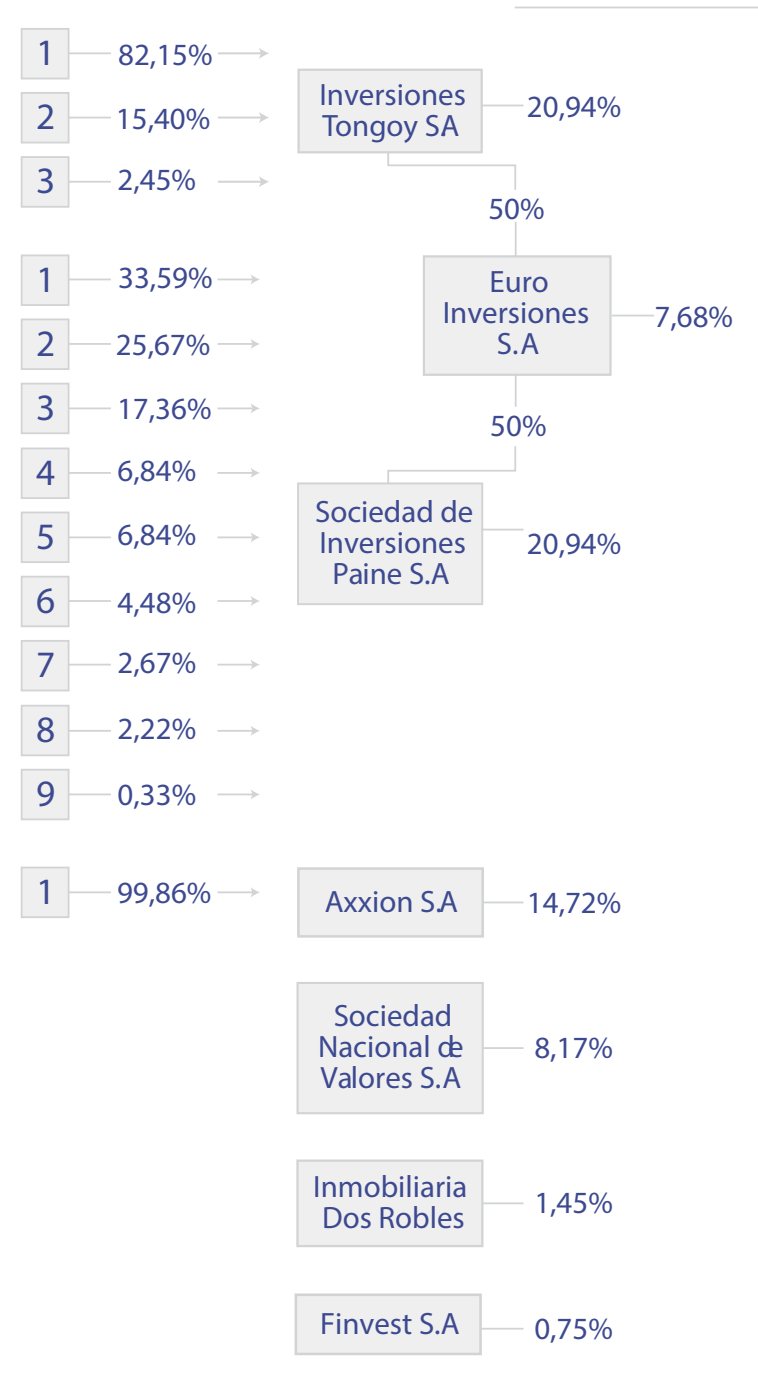
Servicios contratados por el Directorio

A continuación se presenta el detalle de los servicios contratados por el directorio durante el ejercicio del año 2014.

Asesor	Tipo	MUSD
PricewaterhouseCoopers	Auditoría	33
Asesorías e Inversiones Urenda	Asesoría Legal	66
Sr. Sergio Pinto R.	Asesoría Directorio	26
Urenda y Cia. Ltda.	Asesoría Legal	59
Sr. Jaime Barahona	Asesoría Gerencia General	67
Grupo Empresas Navieras	Asesoría en Gerenciamiento	135
Otras Asesorías	Asesorías Comunicacionales, Operacionales y otro	21

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:



Inversiones Tongoy S.A.				
Grupo	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación
1	-María Elena de Inversiones S.A. -Los Ceibos de Inversiones S.A. -Seguros y Reclamos Marítimos Ltda. -Servicios e Inversiones Marítimas Ltda.	Beltrán Urenda Zegers	1.331.931-6	41,85%
		Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	11,45%
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	11,45%
		Gabriel Urenda Salamanca	8.534.856-6	2,90%
		María Elena Urenda Salamanca	5.795.439-6	2,90%
		María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	2,90%
		Macarena Urenda Salamanca	6.756.884-2	2,90%
		María Carolina Urenda Salamanca	8.537.902-K	2,90%
		Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	2,90%
2	Servicios e Inversiones Santa Filomena Ltda.	Hernán Soffía Prieto	2.096.528-2	15,24%
		Alejandro Fuenzalida Argómedo	6.441.724-K	0,08%
		Patricio Baeza Aspee	8.289.102-1	0,08%
3	Servicios e Inversiones Santa Filomena Ltda.	José Manuel Zapico Ferre	3.085.479-9	0,62%
		Soledad Zapico Mackay	8.836.413-9	0,61%
		Rocío Zapico Mackay	8.856.241-0	0,61%
		José Manuel Zapico Mackay	8.901.155-8	0,61%

-Inversiones Tongoy S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A.

-Servicios e Inversiones Marítimas 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

Axxion S.A.				
Grupo	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación
1	Inversiones Betlan Ltda.	Carlos Heller Solari	8.717.000-4	30,21%
		Liliana Solari Falabella	4.284.210-9	25,97%
		Andrea Heller Solari	8.717.078-0	29,96%
		Paola Barrera Heller	15.960.799-2	3,51%
		Pedro Heller Ancarola	17.082.751-1	3,42%
		Alberto Heller Ancarola	18.637.628-5	3,42%
		Felipe Rossi Heller	18.637.490-8	3,51%
			Total participación	100%

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

Sociedad de Inversiones Paine S.A.				
Grupo	Personas Jurídicas	Personas Naturales	Rut	Participación
1	-Sociedad Nacional de Valores S.A. -Inversiones Santa Paula Ltda.	José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	12,92%
		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	12,15%
		Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,30%
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,30%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,90%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	1,35%
		Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	4,53%
		Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,57%
		Paulina Mancilla Valderrama	16.301.069-0	0,57%
Total participación			33,59%	
2	-Inmobiliaria Dos Robles S.A. -Inmobiliaria Monte Alto S.A. -Inmobiliaria Las Torres S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	18,83%
		Francisco Gardeweg Jury	15.366.347-5	0,06%
		María Ignacia Gardeweg Ossa	8.195.890-4	3,39%
		Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	3,39%
Total participación			25,67%	
3	-Finvest S.A.	Felipe Irrázaval Ovalle	7.015.317-3	17,36%
Total participación			17,36%	
4	Inversiones Río Los Ciervos S.A.	Antonio Jabat Alonso	2.095.649-6	6,44%
		María José Jabat Prieto	8.868.497-4	0,20%
		María Sol Landa Alonso	9.703.166-5	0,20%
Total participación			6,84%	
5	-Inversiones Santa Ángela S.A.	Sergio Pinto Romaní	3.821.577-9	3,64%
		Sergio Pinto Fernández	8.018.789-0	0,80%
		Olguigha Pinto Fernández	9.029.234-K	0,80%
		María Inés Pinto Fernández	8.240.994-7	0,80%
		Jaime Pinto Fernández	9.657.524-6	0,80%
Total participación			6,84%	
6	-Trade Australis S.A.	Jaime Barahona Vargas	4.208.242-2	4,25%
		Jaime Barahona Urzúa	8.869.115-6	0,23%
Total participación			4,48%	
7	-Santiago East S.A.	José Luis Chanes Carvajal	7.015.602-4	2,67%
Total participación			2,67%	
8	-Eklonia S.A.	Eugenio Valenzuela Carvallo	5.775.663-2	2,19%
		Ljuwica Jadresic Vargas	2.289.101-4	0,03%
Total participación			2,22%	
9	-MVM Oyarzún S.A.	Marcelo Ramos de Aguirre	8.985.372-9	0,33%
Total participación			0,33%	

-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.

● Cambios de mayor importancia en la propiedad

Durante el año 2014, los cambios de mayor importancia fueron:

Principales accionistas	Nº de acciones al 31-12-2014	Nº de acciones al 31-12-2013	Variación 2014/2013 Nº de Acciones
Chile Fondo de Inversión Small Cap	1.950.677	1.975.997	(25.320)
Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa	790.352	785.432	4.920
BCI Corredor de Bolsa S.A.	528.463	453.809	74.654
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	493.795	384.873	108.922
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	428.826	469.760	(40.934)

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 N°2 y en relación a los Artículos 108 y 110 inciso 3º de la Ley N° 18.046 produjo la disolución de Jureles S.A. y su fusión por absorción a esta compañía. Con fecha 22 de Mayo de 1995, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que con fecha 19 de Mayo de 1995, se perfeccionó la compra de acciones de la sociedad Jureles S.A.

produciéndose en consecuencia la disolución de ésta última y transformándose Portuaria Cabo Froward S.A. en una empresa 100% operativa.

Con fecha 30 de Octubre de 1996, se celebró la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., que en lo principal acordó la fusión de la sociedad con su filial Portuaria Puchoco S.A., con efecto y vigencia al 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 valoración 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 2014, 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 Chollín, 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 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., se ha preocupado de mantener una constante comunicación con sus clientes con el objetivo de aprovechar todas las sinergias que se puedan dar en sus actividades y de conocer los cambios que van ocurriendo en los distintos mercados en los que participa directa e indirectamente. Esta estrecha relación con sus clientes, ha permitido ofrecer un servicio de calidad que posiciona a Froward como un actor relevante.

Con un trabajo integrado en los ámbitos comerciales, operacionales y administrativos, más el apoyo de sus trabajadores, la empresa está en búsqueda del mejoramiento continuo en sus actividades y de atraer nuevas cargas que permitan aumentar el uso de su actual infraestructura.

Las actividades principales de Portuaria Cabo Froward, están dirigidas a exportadores,

importadores y armadores, destacándose por brindar servicios especializados y apropiados a cada tipo de carga a granel o fraccionada y servicios a las naves, con una permanente preocupación por el desarrollo sustentable de sus operaciones.

Portuaria Cabo Froward S.A., se ha orientado en prestar servicios logísticos de almacenaje, servicios de transferencias portuarias con un alto grado de automatización y servicios de estiba y desestiba, los que son ejecutados bajo exigentes procedimientos operativos, con una infraestructura marítima y terrestre confiable y con un experimentado equipo de trabajadores que, en conjunto, permiten asegurar servicios de excelencia y hacer que Portuaria Cabo Froward S.A. sea una alternativa de puerto para todas las cargas a granel que deban moverse en la Región del Bío Bío y Región de Los Lagos



02

Hitos Comerciales
Productos, Negocios y Actividades
Contratos Comerciales
Principales Clientes
Participación de Mercado en el Embarque
de Astillas de Madera para Exportación
Terrenos Reservados para Desarrollos Futuros
Planes de Inversión
Cargas Transferidas por la Empresa



Hitos Comerciales

● Terminal Coronel

Lamentablemente el volumen de carga transferida en Coronel el año 2014, se vio fuertemente influida por la paralización de la central Bocamina II de Endesa por problemas ambientales. Esta paralización que comenzó en diciembre del año 2013 y se mantuvo por todo el año 2014, sumado a una paralización a partir del mes de octubre de la central Bocamina I por mantenimiento, provocó que solo se descargara un volumen de 221 mil toneladas de carbón, en contraste con un valor de un millón de toneladas que estaba presupuestado.

En el ámbito de las cargas forestales, por el terminal de Coronel, se transfirió un volumen

● Terminal Calbuco

En abril del año 2014 se recibió la nave china Surabaya Express que cargó astillas de la empresa Trans Pacific Fibras S.A. Esta embarcación es de las más grandes que se han

de 1,367 millones de toneladas de astillas de eucalipto, cifra que es inferior en un 7,9 % a los 1,484 millones de toneladas movilizadas el año 2013.

Durante este año, nuestro cliente ASTEX Ltda., firmó un acuerdo con la empresa Fulghum Fibras Chile S.A. para ampliar la planta de astillado PAC. Esta planta podrá producir astillas a partir de troncos con corteza y tendrá una capacidad de astillado de 500.000 toneladas (BDMT) por año. Se espera su puesta en marcha para los primeros meses del año 2015.

construido para el transporte de astillas en el mundo y fue la primera de este tipo en arribar a nuestro país.

Productos, Negocios y Actividades

● Servicios de Muellaje a la Nave

A través de sus Terminales en Coronel: Jureles, Puchoco y Chollín, la empresa ofrece el servicio de muellaje para naves de hasta 229 metros de eslora y un calado autorizado de hasta 14 metros. El puerto industrial de Calbuco, a través de su muelle granelero San José, ofrece el servicio de muellaje para naves de hasta 229 metros de eslora y un calado de 12 metros.

En todos 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, además de una capacitación permanente de su personal.



● Servicios a la Carga

Servicios de Recepción y Acopio:

En Coronel existen más de 50 hectáreas de terrenos para el acopio de graneles sólidos y líquidos, las que se encuentran ubicadas tanto en el borde costero como en terrenos cercanos a los terminales, lejos de las poblaciones, con barreras verdes que previenen cualquier tipo de impacto. Sus canchas de acopio para astillas de madera alcanzan una capacidad de hasta 640.000 toneladas de astillas. Se cuenta con 25 hectáreas para acopio de trozos, canchas para productos mineros con capacidad para 100.000 toneladas y una bodega para almacenaje de 25.000 toneladas 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 34 hectáreas de terreno, de las cuales 16 hectáreas están actualmente en uso. Sus canchas para acopio de astillas de madera alcanzan una capacidad de 200.000 toneladas.

Desacopio y Porteo: El layout de la cancha de acopio de astillas de madera, sumado a la experiencia operacional de Froward, favorece a que se realicen eficientes y rápidos desacopios de las astillas. Froward también cuenta con una red de sistemas mecanizados de porteo con cintas transportadoras de velocidades variables y reversibles, cubiertas, para evitar la contaminación del medio ambiente terrestre y marino, con las que se efectúan labores de carga y descarga de graneles sólidos.

Transferencia y Estiba: En la actualidad, tanto en Coronel como en Calbuco, se cuenta con instalaciones altamente tecnificadas para desarrollar procesos de porteo, carga y descarga de graneles desde y hacia las naves. Las instalaciones portuarias

para la transferencia de astillas cuentan con Cargadores de Nave y Jets Slingers, que permiten las mejores velocidades y compactaciones, generando importantes ahorros en los fletes navieros.

Desestiba: En Coronel se dispone del terminal Jureles y Chollín para la descarga de graneles sólidos. Estas instalaciones cuentan con tolvas de descarga conectadas a 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 efectúan descargas de graneles sólidos tales como clinker, yeso y harina de soya; y graneles líquidos como aceites vegetales, de pescado e hidrocarburos, por medio de un sistema de ductos de transferencia y porteo aéreo en el tramo marítimo. Los aceites son almacenados en estanques adecuados que la empresa Procesos y Servicios S.A. tiene en un sitio contiguo al puerto, y los hidrocarburos limpios, son impulsados hasta la Planta Pureo de Copec, distante a dos kilómetros del recinto portuario.

Transferencia de Carga General: El terminal de Carga General, cuenta con un cabezo flotante para el atraque de naves y transferencia de carga de 1.250 metros cuadrados de superficie, además de 10.000 metros cuadrados como áreas de respaldo. En términos de equipamiento, el terminal cuenta con grúas de transferencia, grúas horquilla y camiones de porteo, los cuales permiten junto a su personal, ofrecer eficientes servicios de atención de naves y transferencia de carga a la industria acuícola regional entre otras.



Contratos Comerciales

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

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

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

Finalmente, en el sector industrial se brindan servicios de desestiba, transferencia, porteo, acopio, clasificación y despacho, tanto de graneles sólidos tales como clinker, yeso y otros, como también transferencia y porteo de graneles líquidos como aceite de pescado y vegetal, e hidrocarburos limpios.

Principales Clientes

● Área Forestal

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

Volterra S.A.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, de plantaciones propias y terceros, perteneciente a Sumitomo Corporation, Nippon Paper Industries Co. Ltd. y Mitsui O.S.K. Lines.

Forestal del Sur Ltda.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, con una importante participación en el mercado nacional.

● Área Minera

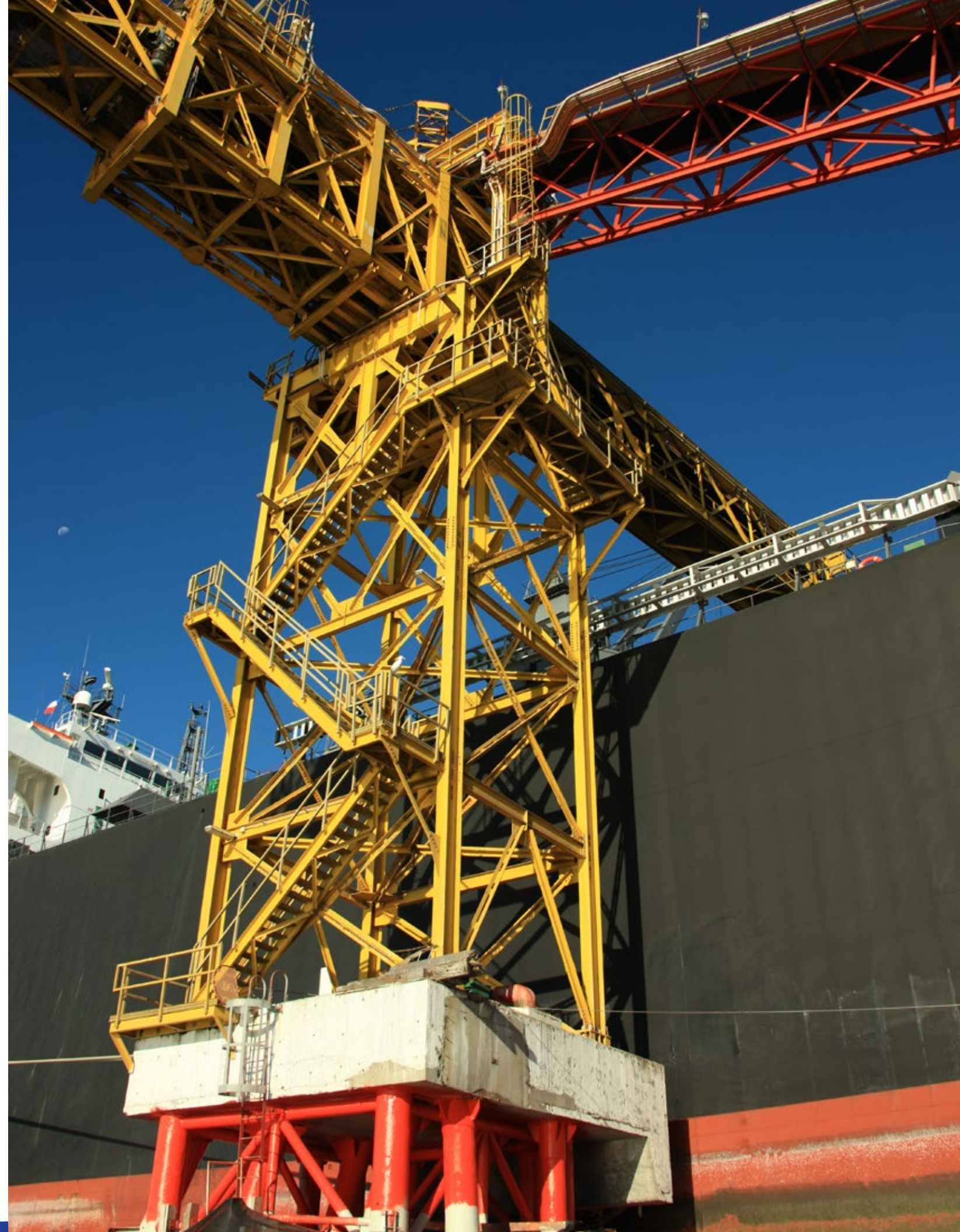
Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA): Compañía generadora de electricidad, en la descarga y porteo del carbón que se utiliza en

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

Maderas Anchile Ltda.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, de plantaciones propias, perteneciente a Daio Paper Corporation e Itochu Corporation.

Trans Pacific Fibras S.A.: Empresa productora y comercializadora de astillas de madera, producto de un "joint venture" entre Industrial Bosques Cautín S.A. y Mitsui Bussan Woodchip South América SpA.

sus centrales termoeléctricas Bocamina I y II, de 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 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

● Área Industrial

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

Melón S.A.: Compañía productora y comercializadora de cemento, perteneciente al grupo Brescia.

● 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 Región.

La Península S.A.: Empresa que transporta salmones desde los centros de cultivo a las plantas de matanza, utilizando para ello embarcaciones tipo wellboat. Los servicios prestados comprenden el muellaje a la nave, transferencia de combustible y materiales, entre otros.

Los Ríos. Adicionalmente, en el Terminal de Carga General de Froward en Calbuco, Copec transfiere combustible, principalmente petróleo diesel, a naves especialmente diseñadas para su transporte, y que tienen como objetivo abastecer diferentes centros de cultivo de salmones de la Región de Los Lagos y de Aysén.

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

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

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

Transportes Marítimos Kochifas S.A.: Empresa naviera que presta servicios de transporte marítimo a la industria salmonera, en particular moviliza alimentos para salmones.

Salmofood 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 Región.

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

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.

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

Trusal: 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 Región.

Aqua Chile: 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 Región.

Danvi Ship: Compañía que presta servicios marítimos a la industria salmonera, transporta principalmente anclajes de hormigón.

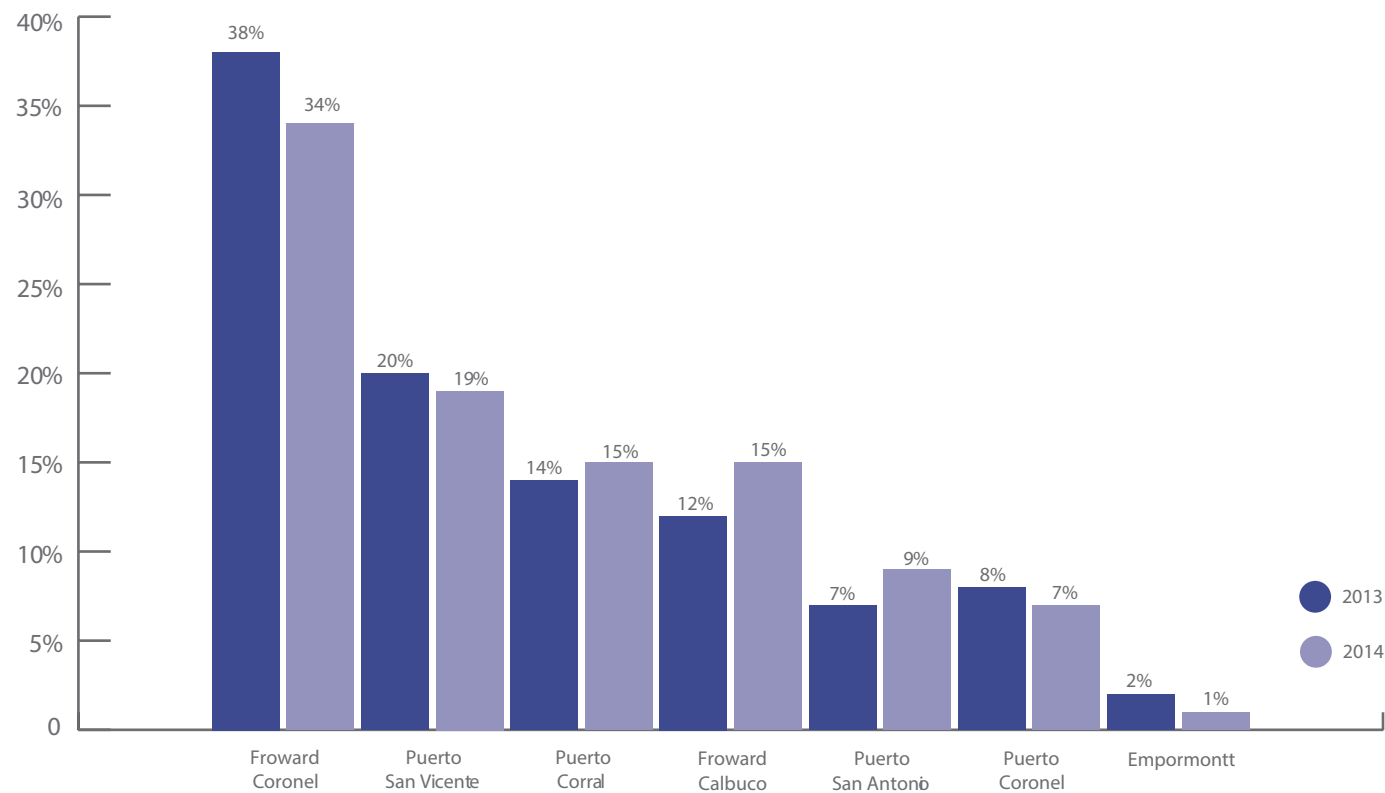
Competencia y Participación de Mercado en el Embarque de Astillas de Madera para Exportación

Durante el año 2014 el mercado nacional de astillas de Eucaliptus de exportación, mantuvo niveles similares al año 2013, coincidiendo con lo proyectado, debido principalmente al estancamiento de la demanda por esta materia prima en Japón. Se espera que en el año 2015 estos niveles también se mantengan, aunque hay algunas señales que hacen prever, en el futuro, un posible aumento en la demanda de astillas, producto de compras que pueda realizar China. Los desafíos para los próximos años, son que Chile logre mantener la competitividad en

esta industria, frente a países proveedores del Sudeste Asiático y que exista una adecuada oferta de madera astillable, luego de la puesta en marcha de la nueva planta de celulosa que Arauco construirá en la Región del Bío Bío en los próximos años.

A nivel nacional, la principal empresa portuaria en que se transfiere este producto, continúa siendo Portuaria Cabo Froward, con una participación en el mercado nacional de un 49% sumando sus terminales de Coronel y Calbuco

Participación por puerto en la carga de astillas



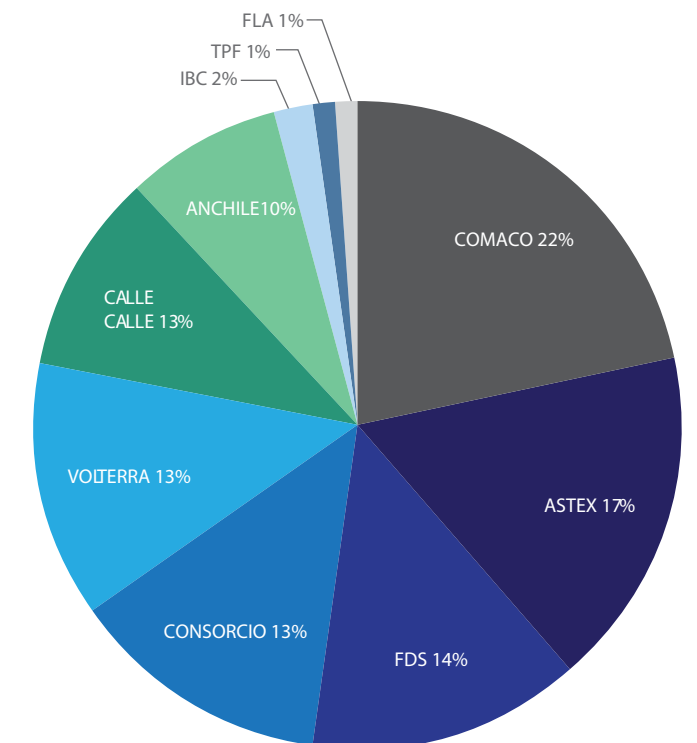
Fuente: Elaborado a partir de datos obtenidos de aduanas, puertos y otros.

Puerto Embarques	Toneladas	
	2013	2014
Froward Coronel	1.483.671	1.366.979
Puerto San Vicente	769.994	754.295
Puerto Corral	547.777	598.825
Froward Calbuco	480.614	601.873
Puerto San Antonio	269.285	339.991
Puerto Coronel	330.102	294.812
Empormontt	59.178	41.770
Total	3.940.620	3.998.546

En la zona del Bío Bío, Froward lidera en el movimiento de astillas, a través de las exportaciones de sus clientes Astex, Volterra y Forestal Los Andes. El puerto que le sigue es San Vicente que concentra las exportaciones de COMACO y Consorcio Maderero, y luego Puerto de Coronel con las exportaciones de Forestal del Sur.

En la zona Sur, Froward también lidera en el movimiento de astillas, su competencia más directa es Empormontt, empresa que tiene un bajo movimiento de astillas. Puerto Corral se encuentra en una zona de influencia distinta a la de Coronel y Calbuco.

Empresas Exportadoras
Fuente: Aduanas



Terrenos Reservados para Desarrollos Futuros

La sociedad tiene terrenos de respaldo para las operaciones de los puertos y en el futuro pueden ser habilitados como bodegas de almacenaje.

La sociedad filial Geología y Logística Sur Ltda. administra pertenencias mineras en la comuna de Coronel, sin realizar actividades productivas

ni comerciales, dado que se está desarrollando un plan de explotación de las pertenencias mineras que debe ser autorizado por el Servicio Nacional de Geología y Minería.

Planes de Inversión

El plan de inversión considera principalmente la renovación permanente de equipamiento portuario, de manera de contar con una alta disponibilidad de este, que permita una óptima atención a las naves y a la carga.

Las inversiones totales del 2014 alcanzaron el monto de MUSD 1.038.

La política de Froward es financiarse, en lo posible, con recursos propios. Aquellas necesidades específicas de nuevos equipos, como el mantenimiento mayor de infraestructura o construcción de obras de infraestructura, se han cubierto con financiamientos de mediano/largo plazo (normalmente siete años), en moneda extranjera, mediante la contratación de créditos y/o arrendamiento financiero con opción de compra.

Cargas Transferidas por la Empresa

● Terminal Coronel

El resumen de cargas transferidas por Froward entre los meses de Enero a Diciembre de 2014 es el siguiente:

Áreas	Número de Naves	Tonelajes
Forestal	37	1.968.850
Industrial	19	418.336
Minera	7	221.422
Hidrocarburos	36	907.018
Carga General	-	187.821
Total	99	3.703.447

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

Muelle	Tonelaje	Participación
Puchoco	1.147.481	31%
Jureles	385.542	10%
Chollín	221.422	6%
San José	1.761.181	48%
TCG	187.821	5%
Total	3.703.447	100%



03

Marcas y Patentes
Concesiones
Actividad Financiera
Factores de Riesgo
Política de Inversión y Financiamiento
Principales Proveedores
Propiedades
Construcciones



■ Marcas y Patentes

La sociedad tiene registrada la marca Cabo Froward.

■ Concesiones

La sociedad posee 2 concesiones marítimas en Calbuco (para la operación del Terminal de Carga General y el Muelle San José), en Coronel posee 4 concesiones, de las cuales 3 son para las operaciones de los muelles.

■ Actividad Financiera

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

- Banco Security
- Banco Scotiabank

- Banco Santander
- Banco Bice
- Banco BBVA

■ Factores de Riesgo

La 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, lo que podría 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

Principales Proveedores	Rut
Área Combustibles	
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A	99.520.000-7
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-K
Área Eléctrica	
CGE Distribución S.A.	99.513.400-4
Saesa S.A.	76.073.162-5
Área Mecánica	
Constructora Propuerto Ltda.	77.642.820-5
SKC Maquinarias S.A.	76.410.610-5
Salinas y Fabres S.A	91.502.000-3
Área Operativa	
Servifor Ltda	76.095.910-3
Royal Sun Alliance Seguros S.A	99.017.000-2
Biomasa Zambrano y Cia.Ltda.	76.061.196-4

Propiedades

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

Inscripción							
Lote	Ubicación	Comuna	Superf. M2	R o l	Rep.	Fojas	Año
2	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	75,910.00	5003-8	1496	1140 Vta.1187	1997
7-4	Subdivisión establecimiento Puchoco	Coronel	32,449.00	1630-1	782	593 Vta. 654	1997
	Reserva de Loteador	Coronel	2,781.75	1630-55	793	613 N° 671	1997
1	Vivienda económica (Aldunate 452)	Coronel	288.36	1630-53	793	613 N° 671	1997
1-1	Subdivisión establecimiento puchoco	Coronel	16,420.00	5003-9	1496	1140 Vta.1187	1997
2B2-2	Subdivisión fundo Chollín	Coronel	52,340.00	5003-32	398	286 N° 288	1995
2B3	Subdivisión fundo Chollín	Coronel	76,936.00	5003-33	399	290 N° 292	1995
2 - A	Subdivisión fundo Chollín	Coronel	114,680.00	5003-6	789	589 N° 651	1997
1	Fundo Boca Maule o Boca del Maule	Coronel	65,236.00	5003-6	790	590 N° 652	1997
1	Subdivisión Sector Caleta Maule	Coronel	26,700.00	5003-47	791	592 N° 653	1997
2	Subdivisión Sector Caleta Maule	Coronel	20,300.00	5003-49	791	592 N° 653	1997
2	Fundo Millabú o Chollín	Coronel	431,358.00	5003-1	794	615 N° 673	1997
1	Hijuela San José	Calbuco	98,040.00	243-25	85	22	2003
4A-1	Inmueble Rural	Calbuco	4,997.00	240-8	85	23	2003
4A 3	Hijuela San José	Calbuco	2,500.00	243-32	85	24	2003
4B 2	Hijuela San José	Calbuco	5,000.00	243-38	85	25	2003
5A-B	Inmueble Rural	Calbuco	18,100.00	243-9	85	26	2003
8-B	Inmueble Rural	Calbuco	9,460.00	-	-	246 N° 240	2003
2	Hijuela San José	Calbuco	6,100.00	243-20	416 N°81	233 N°233	2005
1	Subdivisión fundo Boca Maule	Coronel	108,960.00	1670-2	876	965 N° 719	2006
2	Subdivisión fundo Boca Maule	Coronel	102,600.00	1581-2	876	966	2006
3	Subdivisión fundo Boca Maule	Coronel	135,100.00	1668-3	876	966	2006
4	Subdivisión fundo Boca Maule	Coronel	513,866.00	1580-1	876	967	2006
2B4	Subdivisión fundo Chollín o Millabu	Coronel	85,040.00	5003-28	877	970	2006
2B5	Subdivisión fundo Chollín o Millabu	Coronel	41,335.00	5003-29	877	970 Vta.	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	935.00	1636-2	875	957	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	415.00	1636-28	875	957	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	510.00	1636-29	875	957	2006
2	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	10,130.00	1636-3	875	957 Vta.	2006
11	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	1,230.00	1630-10	875	958	2006
14	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	1,200.00	1630-13	875	958 Vta.	2006
7-1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	2,170.00	1630-58	875	958 Vta.	2006

Propiedades (continuación)

Inscripción							
Lote	Ubicación	Comuna	Superf. M2	R o l	Rep.	Fojas	Año
7-2	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	4,190.00	1630-57	875	959	2006
7-3	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	1,093.00	1630-56	875	959	2006
5	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	393.00	1630-56	875	959 Vta.	2006
6	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	337.00	1631-8	875	960	2006
7	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	284.00	1631-9	875	960	2006
8	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	292.00	1631-1	875	960 Vta	2006
1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	17,740.00	1628-3	875	960 Vta.	2006
2G1	Subdivisión fundo establecimiento Puchoco	Coronel	41,735.00	1628-2	875	961 Vta	2006
5A	Inmueble Rural	Calbuco	14,600.00	243-9	38	20	2008
2B-1	Fundo Millabu	Coronel	17,495.00	5003-30	1176	958	2009
B	Hijuela 3	Calbuco	12,800.00	246-7	192	89	2009
2	Isla Quihua	Calbuco	4,700.00	243-24	23 N°420	281 N°281	2010
A	Berta Ampliación	Coronel	72,487,45	5003-50	179	N°397	2006

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

Muelles:

- Jureles, Bahía de Coronel.
- Puchoco, Bahía de Coronel.
- Chollín, Bahía de Coronel.

- San José, Isla Quihua, Calbuco
- Terminal de Carga General, Isla Quihua, Calbuco

Línea Férrea:

- La sociedad cuenta con un tendido ferroviario de aproximadamente 4.904 metros lineales en Coronel.

04

Equipos

Seguros

Utilidad Distribuible

Política de Dividendos de la Sociedad

Transacciones de Acciones

Información sobre Filial

Hechos Relevantes

Indicadores de Gestión



Equipos

1 Locomotora Diesel Motor Cumming
Modelo NH 5631

3 Romanas

2 Barcazas de transbordo

14 Camionetas

6 Palas de descarga

10 Cintas móviles

16 Cargadores frontales

4 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 / Incendio y Terremotos / Inundaciones / Responsabilidad Civil
Equipos	Daños propios Responsabilidad Civil
Personal	Muerte o Incapacidad Responsabilidad Civil
Daños a la Carga, a la Nave	Responsabilidad Civil y a las personas
Vehículos	Daños propios/ Responsabilidad Civil/Robo

Utilidad Distribuible

La utilidad del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, ascendente a la suma de USD 1.351.694, 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

virtud a lo acordado en la Décimo Novena Junta General Ordinaria de Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen dividendos provisorios pagados en función de la utilidad indicada.

Política de Dividendos de la Sociedad

La política de dividendos, acordada en la Vigésima Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de Abril de 2014 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 los ejercicios 2014 y 2013, de acuerdo con el Registro de Accionistas, no se efectuaron transacciones de acciones de la sociedad por parte de personas relacionadas.

Registro de transacciones trimestrales:

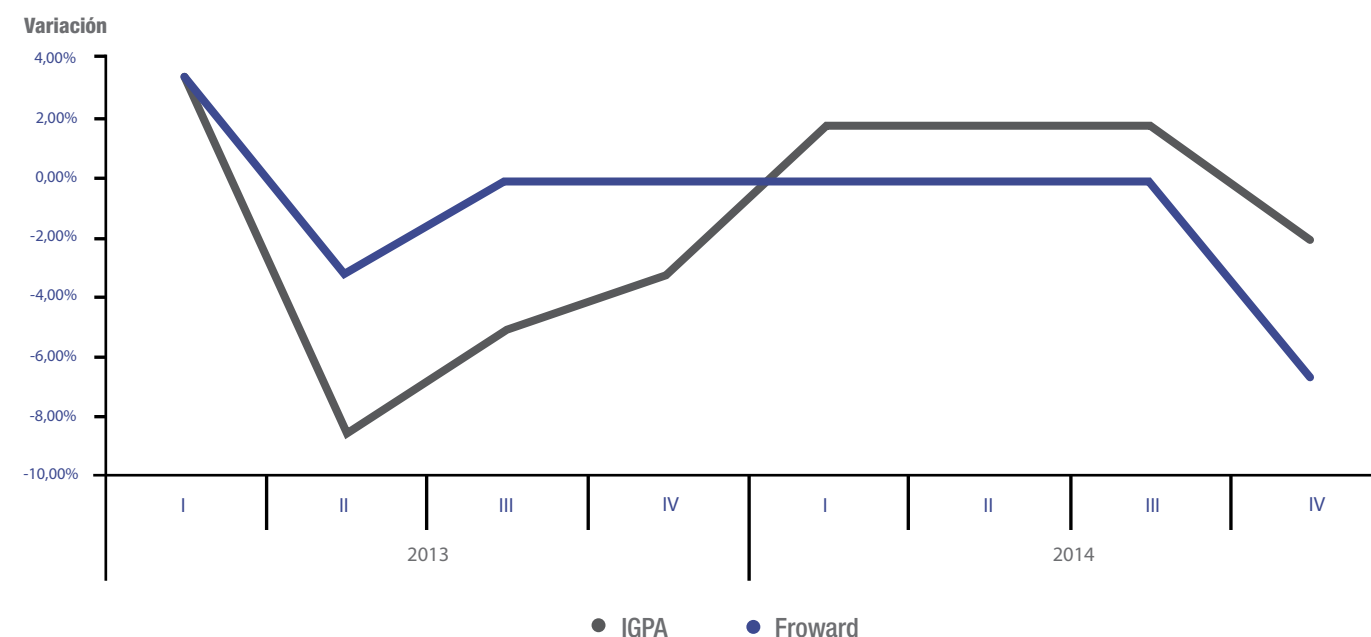
Año	Trimestre	Acciones Transadas	Monto Total Transado \$	Precio Promedio Por Acción \$
2012	I	39.789	5.570.460	140,00
2012	II	79.359	11.111.704	140,02
2012	III	42.163	5.902.820	140,00
2012	IV	85.650	12.336.158	144,03
2013	I	893.750	137.680.859	154,05
2013	II	179.671	27.009.630	150,33
2013	III	4.247	637.050	150,00
2013	IV	14.848	2.216.975	149,31
2014	I	4.774	716.100	150,00
2014	II	39.040	5.898.597	151,09
2014	III	145.74	21.596.433	148,18
2014	IV	71.551	10.083.018	140,92

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	Variación	Precio cierre Froward \$	Variación
2013	I	21.698,32	2,98%	155,00	3,33%
	II	19.861,10	(8,47%)	150,00	(3,23%)
	III	18.833,77	(5,17%)	150,00	-
	IV	18.227,05	(3,22%)	150,00	-
2014	I	18.552,57	1,79%	150,00	-
	II	18.899,87	1,87%	150,00	-
	III	19.250,93	1,86%	150,00	-
	IV	18.870,41	(1,98%)	140,00	(6,67%)

Comportamiento del precio de Froward con respecto al índice bursátil IGPA:



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%.

Al 31 de diciembre de 2014, la filial no ha iniciado sus actividades productivas.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 28 de mayo de 2014, el señor Jaime Barahona Vargas, Gerente General de la Sociedad, presentó su renuncia al cargo por motivos personales.

El Directorio, junto con agradecer la dedicación y entrega del señor Barahona, aceptó su renuncia a contar del 30 de junio de 2014 y nominó en su reemplazo, a partir de la misma fecha, al señor Juan Esteban Bilbao García.

El señor Bilbao es oficial de la Marina Mercante, de dilatada trayectoria en el grupo de empresas GEN, desempeñándose hasta esa fecha como Gerente Corporativo de Agenciamiento y Logística Portuaria de AGUNSA.

Hechos Relevantes

Con fecha 25 de abril de 2014, se llevó a efecto la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, en donde, en lo sustancial, se adoptaron los siguientes acuerdos:

Se aprobó la Memoria y Balance General del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2013 pagando un dividendo a contar del día 20 de mayo de 2014 de US\$0,00832 por acción, lo que significa la cifra total de US\$942.141,71 y destinar el remanente a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas. El dividendo será pagado en moneda nacional, al tipo de cambio dólar observado para el día del cierre del registro de accionistas que da derecho a él, esto es, al quinto día hábil anterior al del pago.

Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2014 a los señores Price Waterhouse Coopers.

Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 28 unidades de fomento por concepto de dieta por asistencia a sesiones y 28 unidades de fomento como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2013, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente.

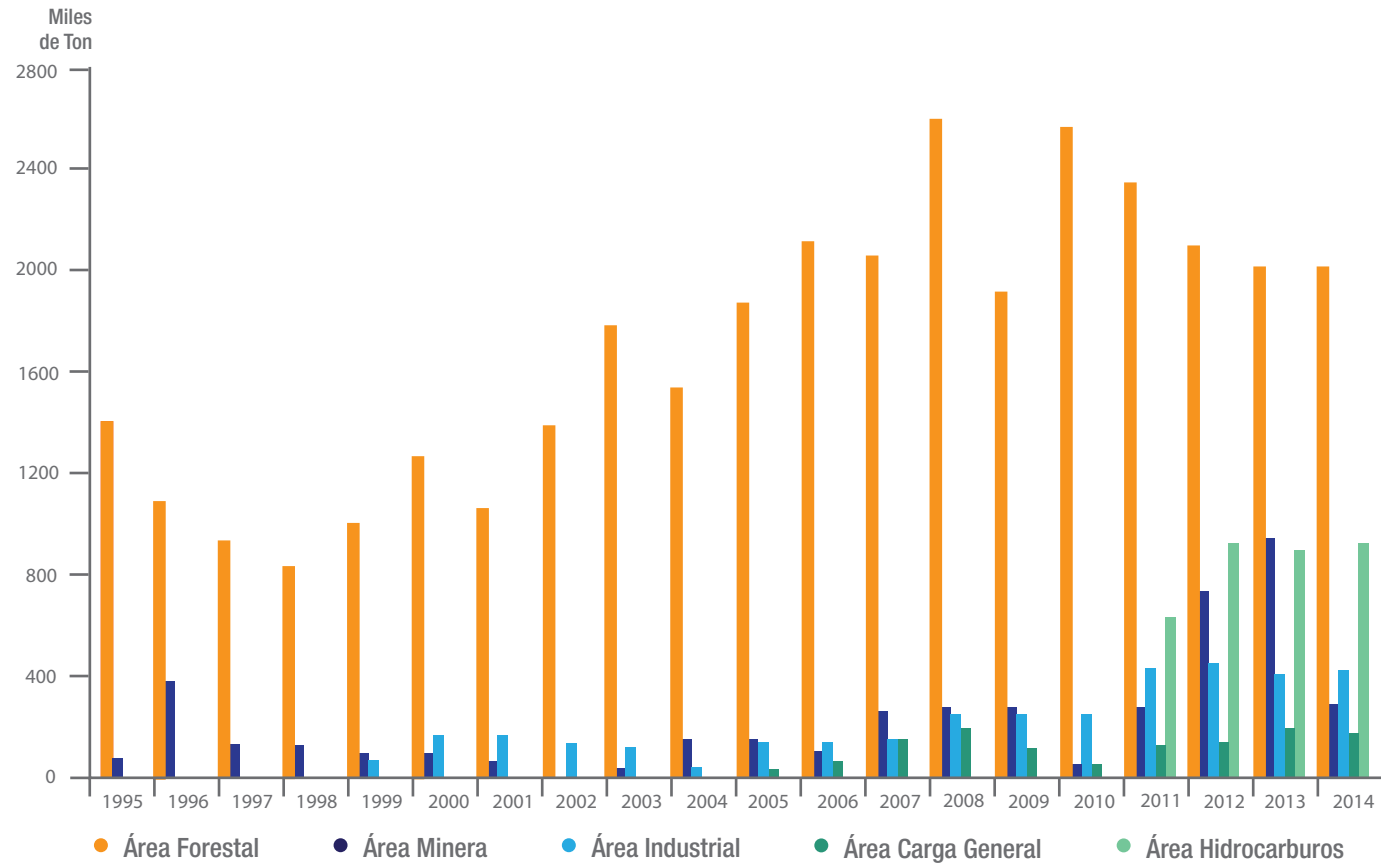
Se acordó efectuar las publicaciones que los estatutos y la legislación vigente exigen correspondientes al ejercicio 2014, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

Indicadores de Gestión

● Tonelajes transferidos

Años	Area Forestal	Area Minera	Area Industrial	Area Hidrocarburos	Area Carga General	Totales
1995	1.371.347	69.445	-	-	-	1.440.792
1996	1.063.019	371.574	-	-	-	1.434.593
1997	911.826	119.180	-	-	-	1.031.006
1998	814.834	124.684	-	-	-	939.518
1999	982.436	92.496	70.435	-	-	1.145.367
2000	1.240.051	95.076	175.378	-	-	1.510.505
2001	1.033.718	44.744	175.482	-	-	1.253.944
2002	1.353.493	-	134.314	-	-	1.487.807
2003	1.735.568	16.296	136.569	-	-	1.888.433
2004	1.494.178	157.141	46.021	-	-	1.697.340
2005	1.839.206	152.318	142.572	-	34.509	2.168.605
2006	2.061.378	113.411	155.980	-	67.033	2.397.802
2007	1.991.581	276.028	161.669	-	158.865	2.588.143
2008	2.534.003	282.587	252.124	-	208.390	3.277.104
2009	1.870.731	279.438	253.519	-	121.392	2.525.080
2010	2.511.607	49.023	251.678	-	61.216	2.873.524
2011	2.289.943	284.886	427.831	633.882	131.913	3.768.455
2012	2.039.085	724.886	440.463	909.907	140.096	4.254.437
2013	1.964.285	939.254	404.811	884.616	194.511	4.387.477
2014	1.968.850	221.422	418.336	907.018	187.821	3.703.447

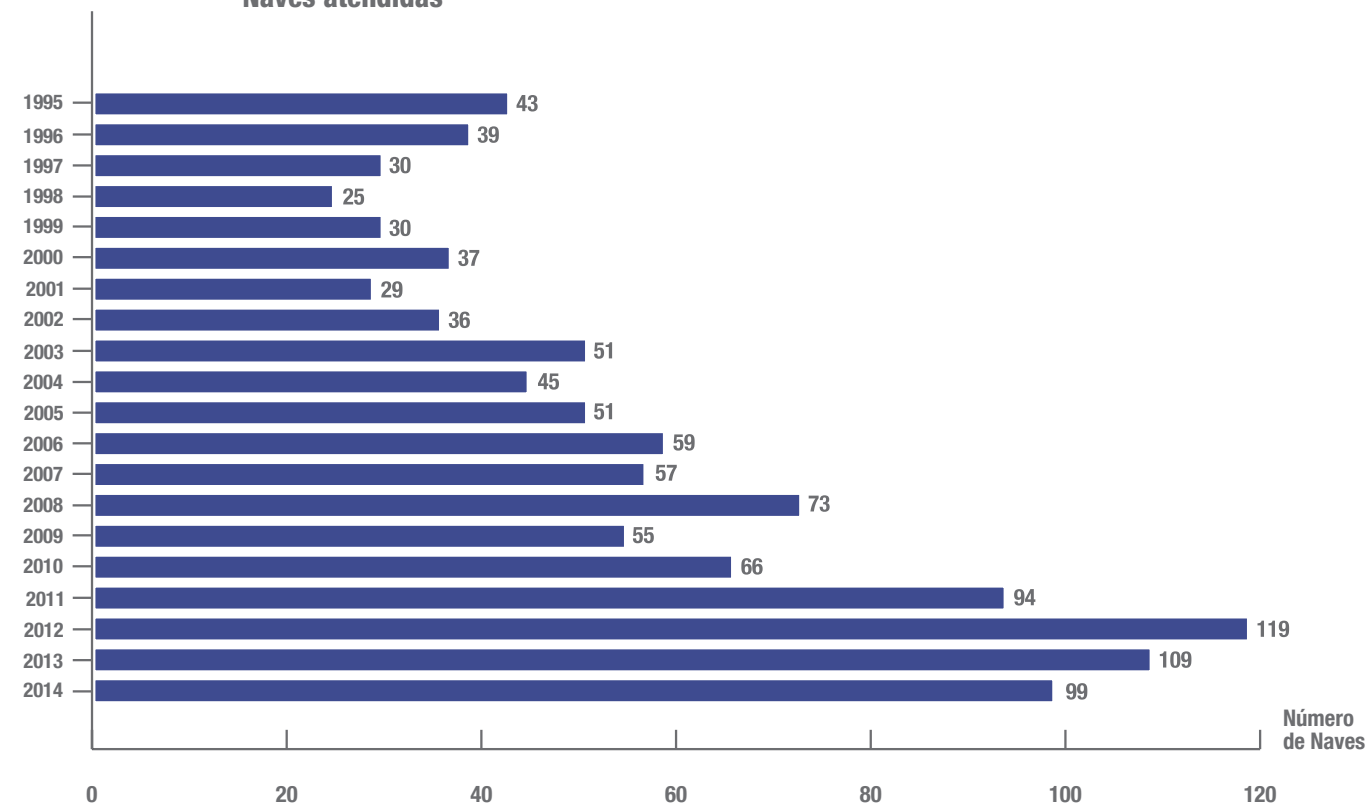
Tonelajes transferidos



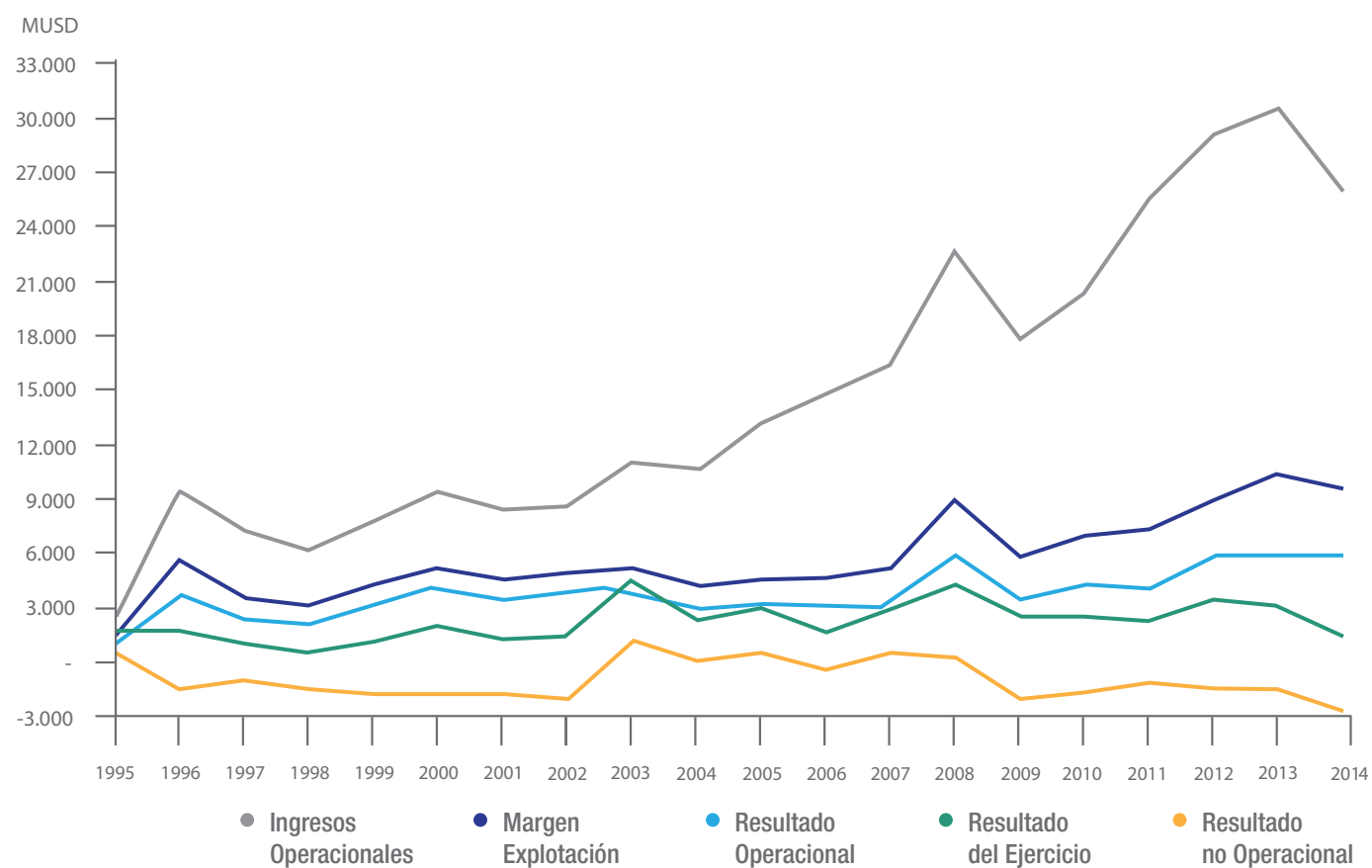
Estado de Resultados (USD)

Año	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales	Margen Explotación	Resultado Operacional	Resultado No Operacional	Resultado Del Ejercicio
1995	1.969.755	(565.820)	1.403.935	953.393	979.438	1.841.018
1996	9.340.253	(3.712.716)	5.627.536	3.736.627	(1.279.237)	1.936.715
1997	7.202.421	(3.619.737)	3.582.684	2.179.236	(880.127)	1.013.232
1998	6.183.259	(3.133.559)	3.049.701	2.087.434	(1.342.904)	521.711
1999	7.815.430	(3.636.891)	4.178.539	3.193.231	(1.641.202)	1.234.389
2000	9.557.592	(4.568.411)	4.989.181	4.000.116	(1.567.672)	1.990.716
2001	8.362.757	(4.041.287)	4.321.470	3.446.293	(1.798.980)	1.293.855
2002	8.792.745	(3.894.743)	4.898.003	4.020.209	(2.021.985)	1.590.315
2003	11.013.950	(5.827.928)	5.186.022	4.117.670	1.383.614	4.611.534
2004	10.655.992	(6.447.400)	4.208.592	2.958.593	111.065	2.508.806
2005	13.128.283	(8.557.129)	4.571.154	3.153.976	591.335	3.079.189
2006	14.860.997	(10.331.278)	4.529.719	2.846.678	(576.134)	1.841.464
2007	16.409.221	(11.192.487)	5.216.735	3.252.421	477.462	3.062.427
2008	22.612.640	(13.675.229)	8.937.411	5.835.562	268.546	4.337.952
2009	17.869.333	(12.005.230)	5.864.104	3.453.100	(1.859.651)	2.624.934
2010	20.283.732	(13.224.765)	7.058.966	4.298.480	(1.558.926)	2.432.447
2011	25.536.480	(18.267.722)	7.268.759	4.120.474	(1.018.590)	2.331.650
2012	29.202.378	(19.902.753)	9.299.625	5.841.605	(1.486.860)	3.646.342
2013	30.575.468	(20.344.052)	10.231.416	6.285.511	(1.498.923)	3.139.979
2014	25.912.729	(16.430.663)	9.482.066	5.985.955	(2.823.111)	1.351.694

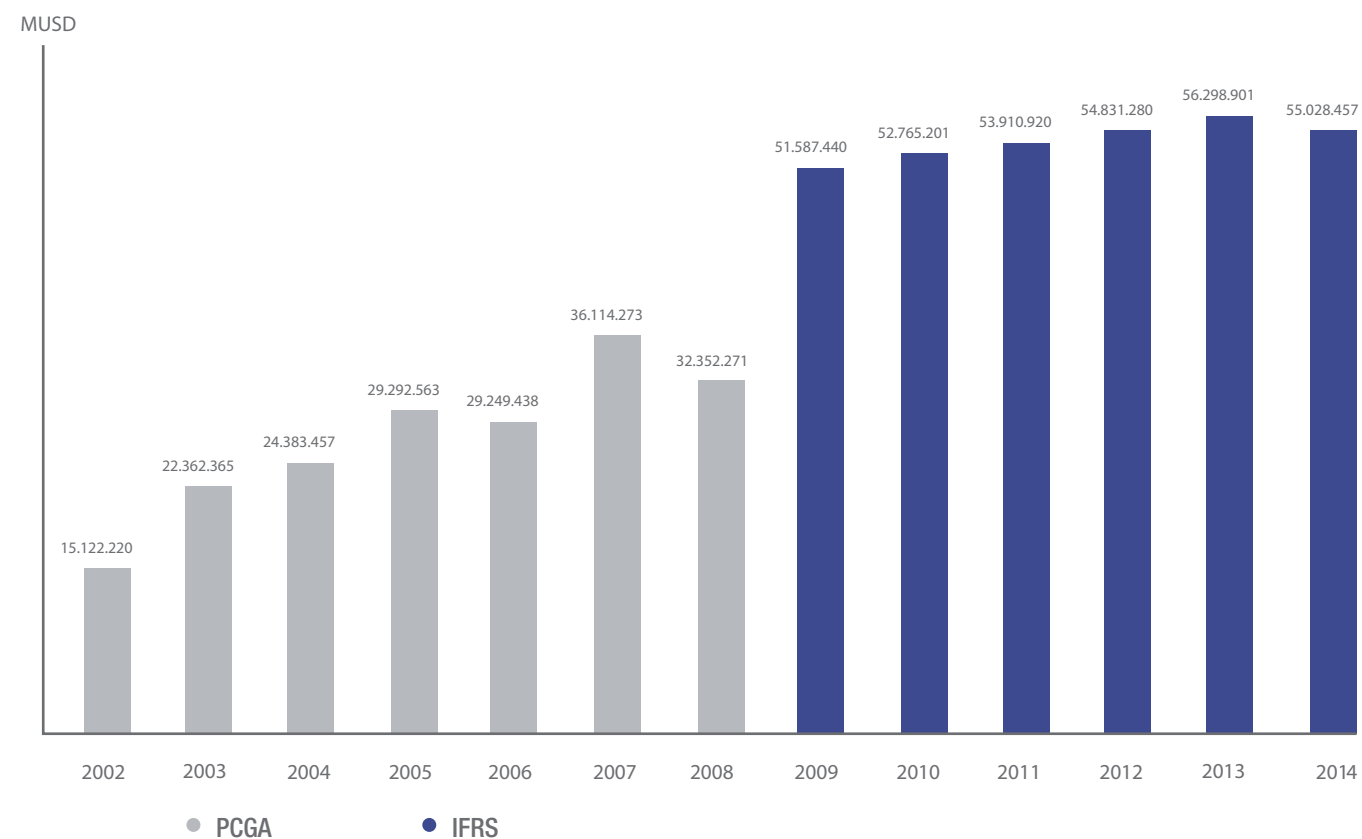
Naves atendidas



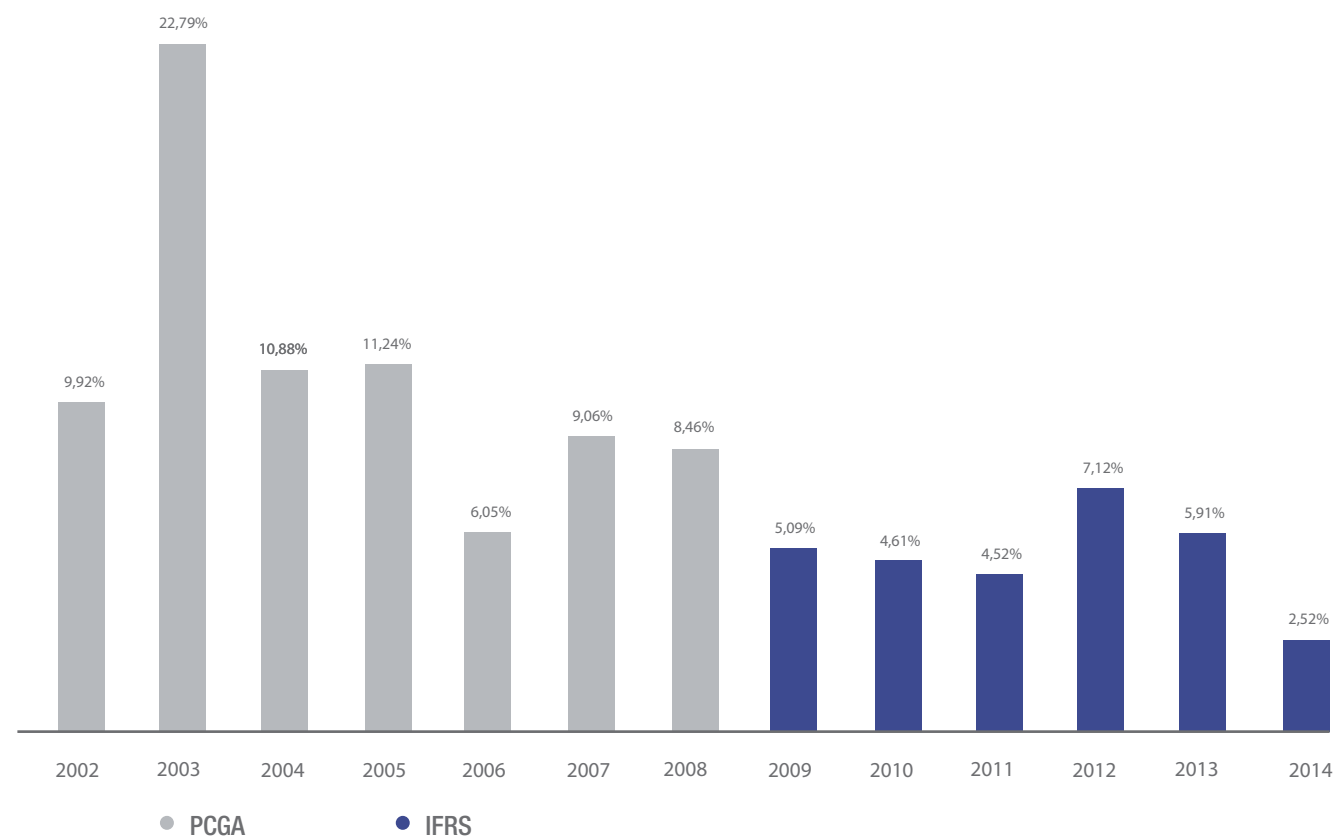
Comportamiento de ingresos operacionales, costos operacionales y resultados



Evolución del Patrimonio



Evolución retorno sobre el patrimonio



Portuaria Cabo Froward S.A. y Filial



Informe sobre los Estados Financieros Consolidados

MUSD: Miles de Dólares Estadounidenses

Preparados de acuerdo al NIIF al 31 de diciembre de 2014 y 2013



Informa del Auditor Independiente

Concepción, 30 de marzo de 2015

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados:

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor:

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.



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 de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2b) a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 8b). Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 28 de febrero de 2014.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

Contenido

Estados consolidados de situación financiera	66				
Estados consolidados de resultados por función	68				
Estados consolidados de resultados integrales	69				
Estados consolidados de cambios en el patrimonio	70				
Estados consolidados de flujos de efectivo	71				
Nota 1 Información corporativa	72	Nota 8 Impuesto a las utilidades	96	Nota 15 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	112
Nota 2 Criterios contables aplicados	72	Nota 9 Efectivo y equivalente al efectivo	99	Nota 16 Beneficios y gastos a empleados	117
Nota 3 Combinaciones de negocio	90	Nota 10 Otros activos no financieros, corrientes	99	Nota 17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	117
Nota 4 Cambios contables	90	Nota 11 Saldos y transacciones con partes relacionadas	100	Nota 18 Otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes	120
Nota 5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	90	Nota 12 Inventarios	105	Nota 19 Ingresos y gastos	120
Nota 6 Intangibles	92	Nota 13 Patrimonio	106	Nota 20 Moneda nacional y extranjera	123
Nota 7 Propiedades, planta y equipo	93	Nota 14 Información financiera resumida de subsidiarias	110	Nota 21 Medio ambiente	126
				Nota 22 Administración del riesgo	126
				Nota 23 Contingencias y compromisos	129
				Nota 24 Cauciones obtenidas de terceros	130
				Nota 25 Sanciones	130
				Nota 26 Hechos Posteriores	130

Estados Consolidados de Situación Financiera

En miles de dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Activos	Nota	31.12.14 MUSD	31.12.13 MUSD
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(9)	592	519
Otros activos no financieros, corrientes	(10)	764	561
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(5)	4.443	3.499
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(11)	222	1
Inventario, corrientes	(12)	24	34
Activos por impuestos, corrientes	(8)	1.616	817
Total Activos Corrientes		7.661	5.431
Activos No Corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes		1	1
Activos intangibles distinto a la plusvalía	(6)	187	188
Propiedades, planta y equipo	(7)	85.049	87.900
Activos por impuestos diferidos	(8)	336	229
Total de activos no corrientes		85.573	88.318
Total de activos		93.234	93.749

Las Notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Patrimonio y Pasivos	Nota	31.12.14 MUSD	31.12.13 MUSD
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	(15)	7.075	7.221
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	3.160	3.338
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(11)	537	244
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		228	221
Otros pasivos no financieros, corrientes	(18)	-	16
Total de Pasivos Corrientes		11.000	11.040
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(15)	16.555	20.643
Pasivo por impuestos diferidos, no corrientes	(8)	10.650	5.767
Total pasivos no corrientes		27.205	26.410
Patrimonio Neto			
Capital emitido	(13)	15.786	15.786
Ganancias acumuladas	(13)	35.486	36.756
Otras reservas	(13)	3.757	3.757
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		55.029	56.299
Participaciones no controladoras	(13)	-	-
Total patrimonio		55.029	56.299
Total pasivo y patrimonio		93.234	93.749

Las Notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados Consolidados de Resultados por Función

En miles de dólares estadounidenses
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	Nota	2014 MUSD	2013 MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	(19)	25.913	30.575
Costo de ventas	(19)	(16.431)	(20.344)
Ganancia bruta		9.482	10.231
Otros ingresos	(19)	178	114
Gastos de administración	(19)	(3.496)	(3.946)
Otros gastos, por función	(19)	(1.836)	(36)
Ingresos financieros		3	4
Costos financieros	(19)	(1.103)	(1.466)
Diferencias de cambio		22	(67)
Resultados por unidades de reajuste		(88)	(47)
Ganancia antes de impuesto		3.162	4.787
Gasto por impuesto a las ganancias	(8)	(1.811)	(1.647)
Ganancia del ejercicio		1.351	3.140
Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación no controladora			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		1.351	3.140
Ganancia atribuible a participación no controladores		-	-
Ganancia del ejercicio		1.351	3.140
Ganancia por acción			
Acciones comunes			
Ganancias básicas por acción	(13)	0,01194	0,02773
Ganancias por acción diluida		-	-

Las Notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados Consolidados de Resultados Integrales

En miles de dólares estadounidenses
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 MUSD	2013 MUSD
Estado de resultados integrales		
Ganancia del ejercicio	1.351	3.140
Componentes de otro resultado integral		
Otro resultado integral	-	-
Total componente de otro resultado integral	-	-
Total resultado de ingresos y gastos integrales	1.351	3.140
Resultado integral Atribuible a		
Los propietarios de la controladora	1.351	3.140
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	1.351	3.140

Las Notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

En miles de dólares estadounidenses
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Capital emitido MUSD	Otras participaciones en el patrimonio MUSD	Otras reservas varias MUSD	Total otras reservas MUSD	Ganancias acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
Saldo inicial período actual 01.01.2014	(12)	15.786	975	2.782	3.757	36.756	56.299	-	56.299
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	-	1.351	1.351	-	1.351
Dividendos		-	-	-	-	(467)	(467)	-	(467)
Efecto Impuestos Diferidos por cambio tasa de impuesto		-	-	-	-	(2.154)	(2.154)	-	(2.154)
Cambios en el patrimonio		-	-	-	-	(1.270)	(1.270)	-	(1.270)
Saldo final período actual 31.12.2014	(12)	15.786	975	2.782	3.757	35.486	55.029	-	55.029
Saldo inicial período anterior al 01.01.2013	(12)	15.786	975	2.782	3.757	35.289	54.832	-	54.832
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	-	3.140	3.140	-	3.140
Dividendos		-	-	-	-	(1.673)	(1.673)	-	(1.673)
Cambios en el patrimonio		-	-	-	-	1.467	1.467	-	1.467
Saldo final período anterior al 31.12.2013	(12)	15.786	975	2.782	3.757	36.756	56.299	-	56.299

Las Notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

En miles de dólares estadounidenses
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Estados de flujos de efectivo (Método directo)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	Nota	2014 MUSD	2013 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobro procedente de las ventas de bienes y servicios		27.568	34.248
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		108	448
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(12.025)	(15.988)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(8.122)	(8.009)
Pagos por primas y prestaciones de pólizas suscritas		(851)	(721)
Impuestos a las ganancias pagados		-	10
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		6.678	9.988
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		16	-
Compra de propiedades, planta y equipo	(7)	(503)	(1.739)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(487)	(1.739)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos corto plazo	(15)	2.346	1.603
Total importes procedentes de préstamos		2.346	1.603
Pagos de préstamos	(15)	(6.477)	(7.836)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(15)	(498)	(519)
Dividendos pagados	(13)	(418)	(1.815)
Intereses pagados		(1.004)	(1.347)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(6.051)	(9.914)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		140	(1.665)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(67)	(79)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		73	(1.744)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período		519	2.263
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período	(9)	592	519

Las Notas adjuntas números 1 al 26, 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.

Portuaria Cabo Froward 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 del Grupo de Empresas Navieras S. A., siendo esta última la matriz de Portuaria Cabo Froward S.A. con un 66% de participación.

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

Los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 30 de marzo de 2015.

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: al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de resultados por función e integrales y Estados de flujos de efectivo: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Con fecha 26 de septiembre de 2014, se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014, la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12. En Notas 2m y 8, se detallan los criterios empleados e impactos relacionados con el registro de los efectos derivados de la reforma y la aplicación del Oficio Circular citado.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 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) y las interpretaciones (IFRIC en su sigla inglés) aplicables a las entidades que reportan bajo NIIF.

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

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de gasto histórico

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 ha aplicado la normativa de acuerdo a lo detallado en la nota 2b).

La preparación de los estados financieros conforme a lo descrito en nota 2b), requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la sociedad. En los presentes estados financieros, la Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos.

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

d) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 filial incluyen activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013. 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 12 d).

Los estados financieros consolidados de la Sociedad 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 de la sociedad	Directo %	Indirecto %	Porcentaje de Participación	
				31.12.2014 Total %	31.12.2013 Total %
76.060.490-9	Geología y Logística Sur Ltda.	99,9	-	99,9	99,9

f) Saldo y transacciones en moneda extranjera

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

Fecha	\$	UF
31-12-2014	0,00164	40,588
31-12-2013	0,00191	44,432

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 funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, la cual ha sido determinada según los procedimientos descritos en la NIC 21 (Normas internacionales de contabilidad) y su grado de redondeo es a nivel de miles de dólares.

La moneda funcional de su filial, es el dólar estadounidense.

La moneda de presentación no difiere de la moneda funcional.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados. La fluctuación de los saldos que se encuentran expresados en UF se registra bajo el rubro resultados por unidades de reajustes, así como los experimentados por monedas extranjeras, se registra bajo el rubro diferencia de cambio.

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 otras indefinida. Para el caso de los intangibles con vida útil finita estos son amortizados a lo largo de las vidas útiles estimadas, las 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) Otros activos no financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad presenta bajo este rubro, los gastos pagados por anticipado, correspondiente principalmente a seguros.

j) 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.

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. Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha capitalizado intereses debido a que no ha adquirido o desarrollado activos calificables.

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.

k) 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:

Rubro	Activos	Rango años
Instalación fija y accesorios	Estructuras muelles	50-65
	Instalaciones marítimas	20-31
	Instalaciones terrestres	31-40
Propiedades y equipos, vehículos motor	Equipos marítimos	10-20
	Equipos terrestres	10-25
	Maquinarias	7
	Vehículos de motor	7
Edificios	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. De igual modo la Sociedad evalúa anualmente si existen indicios de deterioro, relacionados con Propiedades Planta y equipo. Cabe señalar que al cierre del ejercicio 2014 y 2013, no existen indicios de deterioro.

l) Arrendamientos

Los bienes recibidos en arriendo en los que transfieren a la Sociedad los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro propiedades, planta y equipo. La vida útil asignada para estos bienes, será la menor entre la vida útil económica del bien y la del contrato. La Sociedad revisa los contratos para determinar si existen leasing implícitos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se identificaron leasing implícitos.

m) El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto corriente y los impuestos diferidos

El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o proviene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre del 2014, los efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (reforma tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC 12 debieran imputarse a los resultados del período, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del período de acuerdo a la NIC 12

n) Activos y pasivos financieros

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

Determinación de valores razonables

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 para la medición y/o con fines de revelación, en base a los métodos siguientes:

i) Inversiones financieras

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

ii) Préstamos y 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 a su valor razonable deduciendo dicho monto ajuste en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de no pago por parte del cliente.

Posterior al reconocimiento inicial, se evaluará si existen indicios de deterioro.

Dicho deterioro se aplica a aquellas facturas o cuentas por cobrar que se asume que definitivamente no se van a recuperar por no pago o insolvencia, se evaluará en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un deudor esté deteriorado.

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva menos la provisión de incobrables.

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 desde la fecha de adquisición. 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) Cuentas comerciales por pagar

Las cuentas comerciales por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El detalle de estos conceptos se encuentra en Nota 16.

v) Pasivos financieros

En esta sección se clasifican las cuentas comerciales por pagar, préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros.

Estos 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.

Otros pasivos financieros incluyen préstamos y obligaciones por arrendamiento.

Jerarquías de valor razonable

Los diferentes niveles 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).

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

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 de diciembre de 2014, 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	(9)	592	-	CLP/USD	592	592
Deudores comerciales y otros	(5)	4.443	-	USD	4.443	4.443
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(11)	222	-	USD	222	222
Total Activos		5.257	-		5.257	5.257
Pasivos						
Otros Pasivos financieros						
Préstamos que devengan intereses	(15)	-	22.689	CLP/USD/UF	22.689	22.689
Acreedores por leasing financiero	(15)	-	941	USD/UF	941	1.016
Cuentas por pagar comerciales y otras	(17)	-	3.160	USD	3.160	3.160
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(11)	-	537	USD	537	524
Total pasivos		-	27.327	-	27.327	27.389

31 de diciembre de 2013, 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	(9)	519	-	CLP/USD	519	519
Deudores comerciales y otros	(5)	3.499	-	USD	3.499	3.499
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(11)	1	-	USD	1	1
Total Activos		4.019	-		4.019	4.019
Pasivos						
Otros Pasivos financieros						
Préstamos que devengan intereses	(15)	-	27.139	CLP /USD/UF	27.139	27.139
Acreedores por leasing financiero	(15)	-	725	USD/UF	725	774
Cuentas por pagar comerciales y otras	(17)	-	3.338	USD	3.338	3.338
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(11)	-	244	USD	244	244
Total pasivos		-	31.446		31.446	31.495

ñ) 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.

o) Provisiones y provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

Bajo este rubro se reconoce el saldo de provisión vacaciones el cual se registra en base a los días pendientes de vacaciones de cada trabajador.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la sociedad no mantiene obligaciones implícitas.

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

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

q) Ingresos y gastos

Los ingresos de explotación se reconocen al momento de la prestación de los distintos tipos de 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 transferidas para cada uno de los servicios de carga y descarga. Los precios de venta están determinados por las condiciones contractuales con cada uno de los clientes y se presentan netos de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación.

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren, por el método del devengado.

El detalle de los tipos de servicios que presta la Sociedad, se detallan en Nota 19 a

r) 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, planta y equipo e intangibles

El tratamiento contable de la inversión en propiedades, planta y equipo 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.

s) Método de consolidación

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación del método de integración global para aquellas Sociedades sobre las que existe control:

Para definir la existencia de control, se han considerado las siguientes características:

- Poder sobre la participada
- Exposición o derecho a reconocimientos variables procedentes de su implicación en la participada.

- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

t) Segmentos

Portuaria Cabo Froward realiza todas sus operaciones como una sola unidad de negocios, teniendo todas sus operaciones y asignaciones de recursos a la gestión de puertos.

u) Nuevos pronunciamientos contables

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014.

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 “Gravámenes” - Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”, para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos” - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida

Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 “Instrumentos Financieros” - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018
NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas” – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01/01/2016
NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada	01/01/2017

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.	01/07/2014
Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.	01/01/2016
Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
Enmienda a NIC 27 “Estados financieros separados”, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01/01/2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012). Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Se clarifican las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39.

La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 “Medición del valor razonable” - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, “Propiedad, planta y equipo”, y NIC 38, “Activos intangibles” - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 24, “Información a revelar sobre partes relacionadas” - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa (“la entidad gestora”). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013). Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 “Medición del valor razonable” - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014). Emitidas en septiembre de 2014.

01/01/2016

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta".

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

Nota 3 - Combinaciones de Negocio

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se han realizado combinaciones de negocio, y no existen variaciones significativas en los parámetros de consolidación.

Nota 4 - Cambios Contables

a) Cambios contables

Durante los ejercicios contables cubiertos por estos estados financieros consolidados, los principios contables han sido aplicados consistentemente.

b) Cambios en estimaciones

Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros consolidados, no han existido cambios en las estimaciones utilizadas

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Conceptos	31 de diciembre de 2014 MUSD		31 de diciembre de 2013 MUSD	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Deudores por ventas	2.919	-	2.493	-
Deudores varios	1.524	-	1.006	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	4.443	-	3.499	-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por cobrar no devengan intereses y los plazos de pago están definidos contractualmente. Al cierre de cada estado financiero no existen montos provisionados por concepto de incobrables.

El período de cobro de las deudas comerciales están definidos contractualmente, y en su mayoría no superan los 90 días. Los saldos que superan los 90 días corresponden acuerdos de venta, los cuales no presentan deterioro.

La Sociedad registra el deterioro de sus cuentas por cobrar cuando estas superan los 180 días de atraso, sobre el plazo de cobro convenido, o cuando existe alguna evidencia de que el cliente no pagará. Al cierre del ejercicio no existen saldo que deban ser registrados como deterioro.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de deudores varios corresponde principalmente a montos por concepto de recupero de gastos por daños a la infraestructura, dichos valores están respaldados por cartas de garantías a favor de la Sociedad.

b) La antigüedad de los deudores comerciales y otros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Antigüedad (días)	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
0 a 30	2.937	3.035
31 a 60	1.247	206
61 a 90	53	113
91 a 180	69	13
181 a 360	137	132
Total	4.443	3.499

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas, ascienden a MUSD 15 y MUS\$ 25 respectivamente.

Nota 6 - Intangibles

La composición de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Intangible Bruto MUSD	Intangible Neto MUSD	Intangible Bruto MUSD	Intangible Neto MUSD
Servidumbres	124	124	124	124
Software	125	49	116	50
Derechos	14	14	14	14
Total	263	187	254	188

Los movimientos de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Movimientos netos al 31.12.2014	Desarrollo (software)		Total Intangibles	
	Servidumbres MUSD	Neto MUSD	Derechos MUSD	Neto MUSD
Saldo inicial al 01.01.2014	124	50	14	188
Adiciones	-	9	-	9
Amortizaciones	-	(10)	-	(10)
Movimientos, subtotal	-	(1)	-	(1)
Saldo final al 31.12.2014	124	49	14	187

Movimientos netos al 31.12.2013	Desarrollo (software)		Total Intangibles	
	Servidumbres MUSD	Neto MUSD	Derechos MUSD	Neto MUSD
Saldo inicial al 01.01.2013	124	65	14	203
Adiciones	-	4	-	4
Amortizaciones	-	(19)	-	(19)
Movimientos, subtotal	-	(15)	-	(15)
Saldo final al 31.12.2013	124	50	14	188

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.

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

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 supuestos utilizados en los test de deterioro corresponden a ingresos proyectados y supuestos de mercado.

Los activos intangibles con vida útil indefinida 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 terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

Nota 7 - Propiedades, Planta y Equipo

La composición para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2014			31.12.2013		
	Activo fijo bruto MUSD	Depreciación acumulada MUSD	Activo fijo neto MUSD	Activo fijo bruto MUSD	Depreciación acumulada MUSD	Activo fijo neto MUSD
Construcción en curso	631	-	631	526	-	526
Terrenos	11.812	-	11.812	11.812	-	11.812
Edificios	1.635	(395)	1.240	1.526	(330)	1.196
Planta y equipo	13.089	(6.530)	6.559	12.755	(5.707)	7.048
Equipos de tec. de la información	460	(323)	137	448	(292)	156
Instalaciones fijas y accesorios	81.849	(17.746)	64.103	81.416	(15.029)	66.387
Vehículos de motor	287	(94)	193	341	(82)	259
Otras propiedades planta y equipos	2.262	(1.888)	374	2.254	(1.738)	516
Totales	112.025	(26.976)	85.049	111.078	(23.178)	87.900

Las principales instalaciones corresponden a muelles e instalaciones de porteo incluyendo canchas de acopio.

Obras en curso, durante el año se activaron dos bodegas de almacenamiento de residuos peligrosos, dos estanques sutores de combustible, incorporación de un chute telescópico, entre otros menores.

Los activos en leasing financiero mantenidos por la sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan bajo el concepto según corresponda, el importe neto en libros al cierre de los ejercicios es el siguiente:

Concepto	31.12.2014			31.12.2013		
	Activo fijo bruto MUSD	Depreciación acumulada MUSD	Activo fijo neto MUSD	Activo fijo bruto MUSD	Depreciación acumulada MUSD	Activo fijo neto MUSD
Planta y equipo	2.046	(569)	1.477	1.385	(340)	1.045
Totales	2.046	(569)	1.477	1.385	(340)	1.045

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 2014			31 de diciembre de 2013		
	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor Presente MUSD	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor Presente MUSD
No posterior a un año	354	(35)	319	376	(29)	347
Posterior a un año menor de cinco	661	(39)	622	399	(21)	378
Total	1.015	(74)	941	775	(50)	725

Los pagos por concepto de arriendos ascienden a MUS\$ 498, MUS\$ 519 para los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

Mayor detalle de los pasivos por leasing financieros pueden ser vistos en nota 15.

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

Concepto	Activo fijo neto	
	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Terrenos	1.992	1.992
Edificios	18	19
Planta y equipo	586	644
Equipos de tecnologías de la información	5	5
Instalaciones fijas y accesorios	27.815	28.810
Total	30.416	31.470

Al cierre de los ejercicios correspondientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene obligaciones de registrar costos asociados a desmantelamiento de propiedades planta y equipo. De igual modo al cierre del ejercicio no existen indicios de deterioro.

Los movimientos para el ejercicio 2014, de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios neto MUSD	Planta y equipos, neto MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información, neto MUSD	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUSD	Vehículos de motor, neto MUSD	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUSD	Propiedades, planta y equipo, neto MUSD
Saldo inicial al 01.01.2014	526	11.812	1.196	7.048	156	66.387	259	516	87.900
Adiciones	708	-	-	305	12	10	-	3	1.038
Retiros	-	-	-	(6)	-	-	(19)	-	(25)
Gasto por depreciación	-	-	(65)	(844)	(31)	(2.716)	(47)	(149)	(3.852)
Otros incrementos (decrementos)	(603)	-	109	56	-	422	-	4	(12)
Total cambios	105	-	44	(489)	(19)	(2.284)	(66)	(142)	(2.851)
Saldo final al 31.12.2014	631	11.812	1.240	6.559	137	64.103	193	374	85.049

Los movimientos para el ejercicio 2013, de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios neto MUSD	Planta y equipos, neto MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información, neto MUSD	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUSD	Vehículos de motor, neto MUSD	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUSD	Propiedades, planta y equipo, neto MUSD
Saldo inicial al 01.01.2013	2.389	11.812	666	7.259	194	66.636	202	669	89.827
Adiciones	1.311	-	-	693	19	117	99	26	2.265
Gasto por depreciación	-	-	(39)	(967)	(57)	(2.877)	(42)	(210)	(4.192)
Otros incrementos (decrementos)	(3.174)	-	569	63	-	2.511	-	31	-
Total cambios	(1.863)	-	530	(211)	(38)	(249)	57	(153)	(1.927)
Saldo final al 31.12.2013	526	11.812	1.196	7.048	156	66.387	259	516	87.900

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad mantiene cuentas por pagar correspondientes a adiciones del período, ascendente a MUS\$ 526 y MUS\$ 836, respectivamente.

Nota 8 - Impuestos a las Utilidades

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no determinó impuesto a la renta por existir pérdida tributaria, esta pérdida tributaria originó un impuesto por recuperar de MUS\$ 819 (MUS\$ 659 al 31 de diciembre de 2013), adicionalmente se constituyó una obligación por concepto de impuesto único artículo 21 ascendente a MUS\$ 4 (MUS\$ 24 al 31 de diciembre de 2013). Estos montos se presentan en los activos corrientes bajo el rubro activos por impuestos corrientes, junto con los pagos provisionales mensuales por MUS\$ 44 (MUS\$ 149 al 31 de diciembre de 2013), MUS\$ 31 por concepto de crédito por capacitación (MUS\$ 33 al 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente se incluye una cuenta por cobrar correspondiente al impuesto renta por recuperar del año comercial 2013 ascendente a MUS\$ 726, este saldo se encuentra pendiente dado que a la fecha la Sociedad se encuentra en proceso de revisión por parte del Servicio de Impuestos Internos.

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 2008 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	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Utilidades C/C 16,5%	-	3.907
Utilidades C/C 17%	17.314	25.256
Utilidades C/C 20%	1.359	1.488
Utilidades S/C	1.914	205
Total utilidades	20.587	30.856

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 10.314 y MUS\$ 5.538, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	Al 31.12.2014		Al 31.12.2013	
	Activos MUSD	Pasivos MUSD	Activos MUSD	Pasivos MUSD
Propiedad, planta y equipo	-	10.368	-	5.603
Obligación leasing (neto)	228	-	145	-
Servidumbres	14	-	13	-
Provisión vacaciones	51	-	44	-
Provisiones varias	43	-	23	-
Ingresos anticipados	-	-	4	-
Gastos por recuperar	-	282	-	153
Gastos anticipados	-	-	-	11
Total	336	10.650	229	5.767

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se han neteado, debido a que sus plazos de reversos y naturaleza son distintos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos y pasivos neto que se recuperarán en el corto plazo ascienden a MUS\$ 108 y MUS\$ 265, respectivamente.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente, en el evento que se aplique el sistema parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, aumentado a un 21%, 22,5%, 24%, 25%, respectivamente, en caso que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida. La Sociedad, aplicó la regla general para su caso, esto es, el sistema parcialmente integrado.

El 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N° 856, en el que estableció que las diferencias entre activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por el aumento de impuesto ya señalado, debían contabilizarse contra patrimonio, por lo tanto, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, la Sociedad ha reconocido un cargo a patrimonio por impuestos diferidos como resultado del cambio en la tasa de MU\$ 2.154

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Base imponible MUSD	Impuesto Tasa 21% MUSD	Base imponible MUSD	Impuesto Tasa 20% MUSD
Resultado antes de Impuesto	3.162	(664)	4.786	(957)
Diferencias permanentes en RLI	1.798	(378)	2.470	(494)
Diferencia permanente por conversión a dólar	3.661	(769)	980	(196)
Total Gasto por Impuesto	-	(1.811)	-	(1.647)
Desglose Gasto Corriente/ Diferido:				
Impuesto renta		823	-	659
Impuestos gastos rechazados		(4)	-	(24)
Déficit año anterior		-	-	(4)
Sub total gasto por Impuesto renta		819	-	631
Sub total gasto por Impuesto diferido		(2.630)	-	(2.278)
Total gasto por Impuesto a la renta		(1.811)	-	(1.647)
Tasa efectiva		57,27%		34,41%

La diferencia permanente corresponde principalmente a la corrección monetaria del capital propio tributario, generándose diferencia entre la base financiera y tributaria del capital. A su vez, existen diferencias permanentes debido a que la Sociedad mantiene su moneda funcional en dólares y la tributación se realiza en pesos chilenos.

Nota 9 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Concepto	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Saldos en Bancos	592	519
Total	592	519

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	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Monto del efectivo y equivalente del efectivo	CLP	576	518
Monto del efectivo y equivalente del efectivo	USD	16	1
Total		592	519

Nota 10 - Otros Activos No Financieros, Corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Seguro por diferir	731	436
Otros gastos anticipados	31	54
Otros	2	71
Total	764	561

Nota 11 - 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	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
96.566.490-k	Agencias Universales S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz común	\$	220	-
83.562.400-5	CPT Empresas Marítimas S.A	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Coligada de matriz	\$	2	1
							222	1

b) Documentos y cuentas por pagar:

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Coligada de matriz	\$	1	58
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	\$	536	178
79.509.640-K	Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Coligada de matriz	\$	-	1
96.566.490-k	Agencias Universales S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz común	\$	-	7
							537	244

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	31.12.2014 MUSD		31.12.2013 MUSD	
						Monto de la Transacción	Efecto en Resultado	Monto de la Transacción	Efecto en Resultado
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Matriz Común	Arriendo de equipos	\$	63	(63)	67	(67)
				Servicio muellaje	\$	20	20	6	6
Grupo Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Chile	Matriz	Gerenciamiento	\$	126	(126)	140	(140)
				Comisión	\$	-	-	138	(138)
CPT Remolcadores S. A.	76.037.572-1	Chile	Coligada de Matriz	Servicios Portuarios	\$	20	(20)	906	(906)
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Coligada de Matriz	Servicios Portuarios	\$	1	(1)	5	(5)
CPT Empresas marítimas S.A.	83.562.400-5	Chile	Coligada de Matriz	Servicios de muellaje	\$	4	4	5	5

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.

Los gastos de gerenciamiento y comisión, corresponden a desembolsos pactados con la Sociedad Matriz, por concepto de Administración y Dirección central del grupo.

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 30 de abril de 2014. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 29 de mayo de 2014 quedando compuesto por:

- Presidente Antonio Jabat Alonso
- Vicepresidente Francisco Gardeweg Ossa
- Directores José Manuel Urenda Salamanca
Beltrán Urenda Salamanca
Juan Manuel Gutierrez Philippi
Franco Montalbetti Moltedo
José Luis Navarrete Medina

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 al 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 del Directorio de Portuaria Cabo Froward S.A. es de una dieta de 28 Unidades de Fomento mensuales por asistencia a sesiones y 28 Unidades de Fomento 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 el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Nombre	Cargo	Periodo de desempeño	Directorio MUSD	Representaciones MUSD	Participación MUSD	31.12.2014
						Total MUSD
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero diciembre	28	28	15	71
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero diciembre	21	21	11	53
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero diciembre	14	14	7	35
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero diciembre	14	14	7	35
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero diciembre	14	14	7	35
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	Director	enero diciembre	13	14	7	34
José Luis Navarrete Medina	Director	enero diciembre	14	14	5	33
Sergio Pinto Romaní	Ex Director		-	-	2	2
			118	119	61	298

Nombre	Cargo	Periodo de desempeño	Directorio MUSD	Representaciones MUSD	Participación MUSD	31.12.2013
						Total MUSD
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero diciembre	31	31	17	79
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero diciembre	23	23	13	59
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero diciembre	13	16	9	38
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero diciembre	13	16	9	38
Sergio Pinto Romaní	Ex Director	enero abril	3	5	9	17
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero diciembre	14	16	9	39
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	Director	enero diciembre	16	16	9	41
José Luis Navarrete Medina	Director	mayo diciembre	8	10	-	18
			121	133	75	329

Asimismo, cabe informar que durante el ejercicio 2014 y 2013 se pagó por su dedicación especial al cargo al Presidente del Directorio don Antonio Jabat Alonso un monto de MUS\$ 123 (MUS\$ 143 en 2013).

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

e) Retribución al personal clave de la gerencia

i) Remuneraciones recibidas por personal clave de la gerencia

Personal clave de la Gerencia

Nombre	Cargo
Juan Bilbao García	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\$ 678 para el ejercicio de 2014 (MUS\$ 769 para el ejercicio 2013), 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 terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Gerentes y ejecutivos	4	4
Profesionales y técnicos	37	37
Trabajadores y otros	140	140
Total	181	181

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 12 - Inventarios

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

Conceptos	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Insumos	24	34
Total	24	34

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 2014 asciende a MUS\$ 906 (MUS\$ 1.033 para el ejercicio 2013).

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 ejercicio no se identificaron indicios de deterioro del valor de las existencias.

Nota 13 - Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.

Capital:

Serie	Capital suscrito MUSD	Capital pagado MUSD
Única	15.786	15.786

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	Ejercicio comprendido entre 01.01.2014 al 31.12.2014 MUSD	Ejercicio comprendido entre 01.01.2013 al 31.12.2013 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1.351	3.140
Otro incremento (decremento) en el cálculo de ganancia disponible para accionistas comunes	-	-
Resultado disponible para accionistas comunes básico	1.351	3.140
Número de acciones básico	113.238.186	113.238.186
Ganancia básica por acción	0,01194	0,02773

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014:

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	20,06	72
Inversión inferior a UF 200	1,73	984
Total	100	1.058
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:

Conceptos	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.	1.351	3.140
Otros ajustes	-	-
Utilidad líquida a distribuir	1.351	3.140

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la utilidad acumulada susceptible de distribuir como dividendos es de MUS\$ 35.486 y MUS\$ 36.756 respectivamente.

ii) Dividendos distribuidos

Con fecha 25 de abril de 2014, se celebró la Vigésima 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 2013 de US\$ 0,00832 por acción.

Con fecha 30 de abril de 2013, se celebró la Décimo Novena 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 2012 de US\$ 0,01611 por acción.

iii) Movimiento dividendos por pagar

El movimiento de los dividendos por pagar durante los ejercicios 2014 y 2013, son los siguientes:

Conceptos	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Saldo inicial	986	1.139
Dividendos pagados	(942)	(1.826)
Dividendos pagados no provisionados	-	730
Dividendo provisionado	467	943
Diferencia de cambio	(6)	-
Total provisión de dividendo	505	986

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 periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Filial	Porcentaje Interés no controlador		Interés no controlador patrimonio		Participación en resultado Ingreso (pérdida)	
	2014 %	2013 %	2014 MUSD	2013 MUSD	2014 MUSD	2013 MUSD
Geología y Logística Sur Ltda.	0,1	0,1	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-

El interés minoritario calculado sobre el patrimonio de la subsidiaria se detalla en Nota 13. Cabe señalar que su valor corresponde a US\$ (2), el que al ser expresado en miles de dólares es equivalente a MUS\$0.

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.

f) Otras reservas

	2014 MUSD	2013 MUSD
Efectos de conversión IFRS	2.782	2.782
Otros	975	975
Total	3.757	3.757

En este saldo se clasifica principalmente los efectos de cambio de moneda funcional en la transición a IFRS.

Nota 14 - Información Financiera Resumida de Subsidiaria

Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda funcional	% de Participación subsidiaria	Activos totales MUSD	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos y patrimonio MUSD	Pasivos corrientes MUSD	Patrimonio MUSD	Al 31 de diciembre de 2014	
										Ingresos ordinarios MUSD	Ganancia (pérdida) neta MUSD
Geología y Logística Sur Ltda.	Chile	USD	99,9%	14	-	14	14	17	3	-	2

Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda funcional	% de Participación subsidiaria	Activos totales MUSD	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos y patrimonio MUSD	Pasivos corrientes MUSD	Patrimonio MUSD	Al 31 de diciembre de 2013	
										Ingresos ordinarios MUSD	Ganancia (pérdida) neta MUSD
Geología y Logística Sur Ltda.	Chile	USD	99,9%	14	-	14	14	19	(5)	-	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 15 - Otros Pasivos Financieros

Corrientes y No Corrientes

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor presente de las obligaciones que devengan intereses es el siguiente:

Entidad acreedora								Al 31 de diciembre de 2014							
Nombre	RUT	País	Tipo de deuda	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva %	Hasta 90 días MUSD	90 días a un año MUSD	Total a corto plazo MUSD	Mas de 1 a 3 años MUSD	3 a 5 años MUSD	Mas de 5 años MUSD	Total largo plazo MUSD	Año vencimiento
Banco Security	97053100-2	Chile	Crédito Garantizado	UF	Semestral	TAB 360+1,4	3,45	-	763	763	-	-	-	-	2015
Banco Santander (1)	97036000-K	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR180+3,27	3,30	-	3.063	3.063	6.118	6.118	3.058	15.294	2022
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	CLP	Al vencimiento	5,40	5,40	1.644	-	1.644	-	-	-	-	2015
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	USD	Semestral	4,51	4,51	-	1.287	1.287	638	-	-	638	2016
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,16	4,16	8	-	8	-	-	-	-	2015
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,99	4,99	35	12	47	-	-	-	-	2015
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,10	4,10	24	73	97	153	-	-	153	2017
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	4	11	15	31	-	-	31	2017
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,92	3,92	17	52	69	146	18	-	164	2018
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	CLP	Mensual	5,37	5,37	21	61	82	183	92	-	275	2018
Total								1.753	5.322	7.075	7.269	6.228	3.058	16.555	

Entidad acreedora								Al 31 de diciembre de 2013							
Nombre	Rut	País	Tipo de deuda	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva %	Hasta 90 días MUSD	90 días a un año MUSD	Total a corto plazo MUSD	Mas de 1 a 3 años MUSD	3 a 5 años MUSD	Mas de 5 años MUSD	Total largo plazo MUSD	Año vencimiento
Banco Security	97053100-2	Chile	Crédito Garantizado	UF	Semestral	TAB 360 + 1,40	4,25	889	857	1.746	-	-	-	-	2014
Banco Santander (1)	97036000-K	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR180 + 3,27	3,74	-	3.070	3.070	6.118	6.118	6.118	18.354	2022
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Crédito	CLP	Al vencimiento	4,32	4,32	762	-	762	-	-	-	-	2014
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	USD	Semestral	4,51	4,51	-	1.295	1.295	1.913	-	-	1.913	2016
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,16	4,16	4	13	17	34	16	-	50	2017
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,99	4,99	34	101	135	47	-	-	47	2015
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,10	4,10	24	72	96	8	-	-	8	2015
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	25	75	100	218	53	-	271	2015
Total								1.738	5.483	7.221	8.338	6.187	6.118	20.643	

i) 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 17 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento al 28 de junio y 28 de diciembre, venciendo la primera de ellas el 28 de diciembre del 2013, 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 2013.

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 de 2014 y 2013 son los siguientes:

- Deuda Financiera a EBITDA igual o inferior, 4 veces para el año 2013 y 2012 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 2014					
Nombre	Rut	Moneda	Monto capital adeudado MUSD	Hasta 90 días MUSD	Más de 90 días a un año MUSD	1 a 3 años MUSD	3 a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD
Banco Security	97053100-2	UF	751	-	776	-	-	-
Banco Santander	97036000-K	USD	18.352	-	3.643	6.976	6.572	3.135
Banco Bice	97080000-K	CLP	1.566	1.708	-	-	-	-
Banco Bice	97080000-K	USD	1.913	-	1.359	652	-	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	USD	8	8	-	-	-	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	USD	47	36	11	-	-	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	UF	250	26	71	159	-	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	UF	46	4	13	32	-	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	UF	233	19	57	153	19	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	CLP	357	25	75	199	100	-
Total			23.523	1.826	6.005	8.171	6.691	3.135

Entidad acreedora			Al 31 de diciembre de 2013					
Nombre	Rut	Moneda	Monto capital adeudado MUSD	Hasta 90 días MUSD	Más de 90 días a un año MUSD	1 a 3 años MUSD	3 a 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD
Banco Security	97053100-2	UF	1.714	921	902	-	-	-
Banco Santander	97036000-K	USD	21.412	-	3.842	7.319	6.861	6.404
Banco Scotiabank	97018000-1	CLP	762	767	-	-	-	-
Banco Bice	97080000-K	USD	3.188	-	1.424	1.999	-	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	USD	66	857	13	36	17	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	USD	182	36	107	48	-	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	UF	104	25	74	8	-	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	UF	373	25	71	231	58	-
Total			27.801	2.631	6.433	9.641	6.936	6.404

Nota 16 - Beneficios y Gastos a Empleados

Conceptos	2014 MUSD	2013 MUSD
Sueldos	4.474	5.305
Sobretiempos	265	330
Aportes patronales	279	285
Gratificaciones	917	1.001
Colación y movilización	696	764
Otros	231	259
Total	6.862	7.944

Estos valores fueron devengados durante los ejercicios de 2014 y 2013, los que se encuentran registrados en costo de explotación y gastos de administración.

Nota 17 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Item	31.12.2014 MUSD		31.12.2013 MUSD	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Acreedores comerciales	1.060	-	1.323	-
Otras cuentas por pagar	2.100	-	2.015	-
Total	3.160	-	3.338	-

El plazo promedio de pago de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, en promedio, ascienden a 45 días.

a.1) El detalle del ítem “otras cuentas por pagar” es el siguiente

Conceptos	Corriente		Tasa de interes	No Corriente		Tasa de interes
	Saldos 31.12.2014 MUSD	Saldos 31.12.2013 MUSD		Saldos 31.12.2014 MUSD	Saldos 31.12.2013 MUSD	
Impuestos por pagar	76	57	-	-	-	-
Obligaciones previsionales	402	204	-	-	-	-
Dividendos por pagar	505	986	-	-	-	-
Honorarios por pagar	13	25	-	-	-	-
Seguros por pagar	939	527	-	-	-	-
Otros	165	216	-	-	-	-
Total	2.100	2.015	-	-	-	-

a.2) El detalle de la cuenta “acreedores comerciales” es el siguiente:

Proveedor	Saldos 31.12.2014 MUSD	Saldos 31.12.2013 MUSD
Doris Kappes Fritzcher	21	21
Recursos Humanos y Capacitación	29	73
Sociedad Comercial Servifor Ltda.	51	88
SKC Maquinarias S.A.	5	18
Hans Kilman Vargas	8	2
Picarte Weber y otro	-	7
Ingeniería y fabricación Ltda.	16	40
Multiservicios Bio Bio Ltda.	16	26
Constructora Harry Werner Ltda.	114	101
Caucho Las Ltda.	-	9
Eric Hernández	-	12
María Bujanovic	-	16
Victor Yagode	3	30
Asesorías Profesionales Ltda.	-	9
Servicio Nacional de Aduanas	-	8
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	57	135
Maestranza y Equipos Klenner	28	24
Neuling Graneles S.A.	-	44
Bio Control S.A	4	9
Astillas Exportaciones Limitada	37	5
Forestal del Sur S.A.	90	-

a.2) El detalle de la cuenta “acreedores comerciales” es el siguiente (continuación):

Proveedor	Saldos 31.12.2014 MUSD	Saldos 31.12.2013 MUSD
Compañía Puerto Coronel Ltda.	3	8
Coseche S.A.	-	27
Rendic Hermanos S.A.	-	20
Jose Navarrete	-	24
Universidad Catolica de Chile	-	10
Tratamiento de Residuos Ltda.	-	9
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	374	126
Forestal Los Andes S.A.	-	7
Volterra S.A.	22	95
Campos y Ramirez	-	16
NTD Arsenal y Cia. Ltda.	-	11
Hector Videla	-	18
Naviera Arauco Ltda.	15	128
Biofor SA.	34	10
ICM Soluciones EIRL	10	-
Pidameq JP EIRL	-	11
Biomasa Zambrano Ltda.	48	21
Otros	75	105
Total	1.060	1.323

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las deudas por compras o prestación de servicios no generan intereses y corresponden en su totalidad a proveedores nacionales, cuyo período promedio de pago corresponde a 45 días.

Nota 18 - Otras Cuentas por Pagar, Corrientes y no Corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Conceptos	Corriente		No Corriente		Corriente		No Corriente	
	Saldos 31.12.2014 MUSD	Tasa de Interés	Saldos 31.12.2014 MUSD	Tasa de Interés	Saldos 31.12.2013 MUSD	Tasa de Interés	Saldos 31.12.2013 MUSD	Tasa de Interés
Arrendos anticipados	-	-	-	-	16	-	-	-
Total	-	-	-	-	16	-	-	-

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2013, corresponde a la obligación por concepto de cobros de arrendos anticipados.

Nota 19 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de actividades ordinarios

El detalle de los Ingresos ordinarios son los siguientes:

	01.01.2014 31.12.2014 MUSD	01.01.2013 31.12.2013 MUSD
Servicios de importación	10.336	10.083
Servicios de exportación	13.197	18.105
Servicios de cabotaje	1.543	1.317
Otros servicios	837	1.030
Total Ingresos operacionales	25.913	30.575

b) Costos de ventas

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

	01.01.2014 31.12.2014 MUSD	01.01.2013 31.12.2013 MUSD
Servicios de muellaje	895	939
Servicios de transferencia	2.229	3.300
Servicios de recepción y acopio	912	848
Servicios de desacopio	887	1.075
Otros costos operacionales	7.888	10.149
Depreciación	3.620	4.033
Total costos operacionales	16.431	20.344

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las remuneraciones incluidas en el costo de explotación ascienden a MUS\$ 5.279 y MUS\$ 6.099

c) Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	01.01.2014 31.12.2014 MUSD	01.01.2013 31.12.2013 MUSD
Gastos de personal	1.552	1.845
Gastos asesorías	417	413
Patentes	174	211
Contribuciones	167	156
Depreciación	233	159
Retribuciones al directorio	421	472
Otros gastos	532	690
Total gastos de administración	3.496	3.946

d) Otros ingresos por función

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

	01.01.2014 31.12.2014 MUSD	01.01.2013 31.12.2013 MUSD
Arriendo de bienes raíces	144	92
Otros ingresos	34	22
Total Ingresos por función	178	114

e) Otros egresos por función

El detalle de los otros egresos por función es el siguiente:

	01.01.2014 31.12.2014 MUSD	01.01.2013 31.12.2013 MUSD
Bono Portuario	1.142	-
Gastos por siniestros no recuperados	187	-
Egresos	507	36
Total Egresos por función	1.836	36

El bono portuario corresponde al aporte por el pago de M\$ 1.500 a cada trabajador, correspondiente a lo comprometido por las empresas, producto del paro portuario acaecido durante el mes de enero de 2014.

f) Costos financieros

El detalle de los costos financieros es el siguiente:

	01.01.2014 31.12.2014 MUSD	01.01.2013 31.12.2013 MUSD
Comisiones y gastos bancarios	50	30
Comisión aval	-	138
Intereses financieros	1.053	1.298
Total costos financieros	1.103	1.466

Nota 20 - Moneda Nacional y Extranjera

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

	31.12.2014		31.12.2013	
	Hasta 90 días MUSD	91 días a 1 año MUSD	Hasta 90 días MUSD	91 días a 1 año MUSD
Efectivo y equivalente al efectivo	592	-	519	-
Dólares	16	-	1	-
\$ No reajustables	576	-	518	-
Otros activos no financieros corrientes	228	536	193	368
\$ No reajustables	228	536	193	368
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4.237	206	3.354	145
Dólares	-	-	40	-
\$ No reajustables	4.237	206	3.314	145
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	222	-	1	-
\$ No reajustables	222	-	1	-
Inventarios	24	-	34	-
\$ No reajustables	24	-	34	-
Activos por Impuesto, corriente	727	889	-	817
\$ No reajustables	727	889	-	817
Total activos	6.030	1.631	4.101	1.330
Dólares	16	-	41	-
\$ No reajustables	6.014	1.631	4.060	1.330

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

	31.12.2014			31.12.2013		
	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Otros activos no financieros, no corrientes	-	-	1	-	-	1
Dólares	-	-	1	-	-	1
Activos Intangibles distintos de plusvalía	-	-	187	-	-	188
Dólares	-	-	187	-	-	188
Propiedades, planta y equipo, Neto	-	-	85.049	-	-	87.900
Dólares	-	-	85.049	-	-	87.900
Impuestos diferidos	322	-	14	216	-	13
Dólares	322	-	14	216	-	13
Total activos no corrientes	322	-	85.251	216	-	88.102
Dólares	322	-	85.251	216	-	88.102

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

	31.12.2014				31.12.2013			
	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		Hasta 90 días		De 91 días a 1 año	
	MUSD	% a tasa fija	MUSD	% a tasa fija	MUSD	% a tasa fija	MUSD	% a tasa fija
Préstamos bancarios	1.644	-	5.113	-	1.651	-	5.222	-
Dólares	-	-	4.350	-	-	-	4.365	-
\$ No reajustables	1.644	100	-	-	762	100	-	-
UF	-	-	763	-	889	-	857	-
Arrendamiento financiero	109	100	209	100	87	100	261	100
Dólares	59	100	85	100	58	100	174	100
\$ No reajustables	21	100	61	100	-	-	-	-
UF	29	100	63	100	29	100	87	100
Otros pasivos corrientes	3.221	-	704	-	3.303	-	516	-
Dólares	498	100	-	100	980	100	-	100
\$ No reajustables	2.488	100	-	100	2.308	100	4	100
UF	235	100	704	-	15	100	512	-
Total Pasivos corrientes	4.974	-	6.026	-	5.041	-	5.999	-
Dólares	557	-	4.435	-	1.038	-	4.538	-
\$ No reajustables	4.153	-	61	-	3.070	-	4	-
UF	264	-	1.530	-	933	-	1.456	-

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

	31.12.2014				31.12.2013			
	Más de 1 a 5 años		Más de 5 años		Más de 1 a 5 años		Más de 5 años	
	MUSD	% a tasa fija	MUSD	% a tasa fija	MUSD	% a tasa fija	MUSD	% a tasa fija
Préstamos bancarios	12.874	-	3.058	-	14.149	-	6.118	-
Dólares	12.874	-	3.058	-	14.149	-	6.118	-
\$ No reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento Financiero	623	100	-	-	376	100	-	-
Dólares	153	100	-	-	55	100	-	-
\$ No Reajustables	275	-	-	-	-	-	-	-
UF	195	100	-	-	321	100	-	-
Otros Pasivos no corrientes	6.447	-	4.203	-	164	-	5.603	-
Dólares	6.447	-	4.203	-	164	-	5.603	100
\$ No reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	19.944	-	7.261	-	14.689	-	11.721	-
Dólares	19.474	-	7.261	-	14.368	-	11.721	-
\$ No Reajustables	275	-	-	-	-	-	-	-
UF	195	-	-	-	321	-	-	-

I Nota 21 - 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 2014, la Sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$49 (MUS\$39 en 2013). Estos desembolsos se cargan a resultado en el periodo en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2014, no existen proyectos que impliquen desembolsos futuros.

I Nota 22 - Administración de 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 filial.

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:

a.1) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo 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) 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 MUSD 6.478, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUSD 308, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUSD 341. 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 MUSD 364, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUSD 402. 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, la variación de la moneda local respecto del dólar, no ha afectado los resultados contables de la Sociedad.

A la fecha, la Administración no ha estimado suscribir operaciones de derivados.

a.2) 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 las tarifas aplicadas a clientes.

a.3) Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasa de interés afecta a los pasivos financieros, dado que la Sociedad mantiene sus obligaciones financieras en base a tasas variables. Al 31 de diciembre de 2014, la composición de la deuda financiera es la siguiente:

Obligaciones Financieras expresadas a :	%	Efecto en resultados por variación en 1 punto % MUSD
Tasa Fija	19	-
Libor + spread fijo	78	174
TAB + spread fijo	3	2

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUS\$ 176 para un ejercicio de 12 meses.

b) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio relacionado a los saldos 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 de cada cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. Para la Sociedad el riesgo asociado a los créditos a clientes es poco significativo, ya que los periodos de pago están definidos contractualmente. Es por ello que al 31 de diciembre no se contabilizaron provisiones por incobrables.

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

c) Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad presenta capital de trabajo negativo, no obstante su EBITDA positivo, permite cubrir sus pasivos, dado que sus principales flujos de caja se generan en un plazo no mayor a los 30 días. A su vez la compañía mantiene líneas de crédito aprobadas y utilizadas por un monto de MUS\$762, con el Banco Scotiabank.

Para mayor detalle, en nota 5 y 14 se detallan los vencimientos de los activos y pasivos financieros.

Nota 23 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad se encuentra con una demanda judicial 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 esta causa.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre		Fecha liberación de garantía
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Valor contable MUSD	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD	
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	4.967	763	1.746	2015
Banco Santander	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/Prendas	Instalaciones	25.449	18.357	21.424	2021
					30.416			

Nota 24 - Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen cauciones obtenidas de terceros.

Nota 25 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de organismos fiscalizadores.

Nota 26 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presente estados financieros.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Indicadores	Unidad	31 . 12 . 2014	31 . 12 . 2013
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	0,63	0,45
Razón Acida	Veces	0,63	0,44
Capital de Trabajo	MUSD	(4.101)	(6.100)
Endeudamiento			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	0,69	0,67
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,29	0,29
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,71	0,71
Cobertura Gastos Financieros	Veces	3,87	4,27
Actividad			
Propiedades Plantas y Equipos	MUSD	85.049	87.900
Total Activos	MUSD	93.234	93.749
Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	MUSD	25.913	30.575
Relación Costo de Ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,63	0,67
Resultado Operacional	MUSD	4.328	6.363
Costos Financieros	MUSD	(1.103)	(1.466)
Resultado No Operacional	MUSD	(1.166)	(1.576)
EBITDA	MUSD	8.117	10.445
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MUSD	1.351	3.140
Rentabilidad			
Rentabilidad Patrimonio	%	2,52%	5,91%
Rentabilidad Activos	%	1,45%	3,35%
Rendimiento de Activos Operacionales	%	4,71%	6,86%
Ganancia bruta/Ingresos de Actividades Ordinarias	Veces	0,37	0,33
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	MUSD	3.162	4.787
Utilidad (pérdida) por Acción	US\$	0,01194	0,02773
Valor Libro Acciones	US\$	0,49	0,50
Valor Libro Acciones	CLP	294,85	260,82
Valor Bolsa Acciones	CLP	150,00	150,00
Retorno de dividendos	%	3,37%	5,63%
Cantidad de Acciones	Unid.	113.238.186	113.238.186

- **Razones de Liquidez**

Los índices de liquidez a diciembre de 2014 muestran una mejora respecto a igual periodo anterior, lo que se explica principalmente por un incremento en los activos corrientes.

- **Razones de Endeudamiento**

La razón de endeudamiento muestra una tendencia al alza respecto al periodo anterior, lo que se explica principalmente por la incorporación de nuevos créditos. La cobertura de gastos financieros mostró una variación negativa respecto a igual periodo anterior, lo que se explica por la disminución de la utilidad del ejercicio.

- **Actividad y Resultados**

En relación a igual periodo anterior, los ingresos de actividades ordinarias muestran una variación negativa, producto de la disminución en el tonelaje transferido de carbón por la paralización de las centrales Bocamina I y Bocamina II de Endesa en Coronel. La relación costo de ventas/ingresos de actividades muestra una mejora respecto a igual periodo anterior, explicada por una disminución en los costos fijos y por el efecto positivo generado por el tipo de cambio, debido a que aproximadamente un 60% de los costos son en moneda nacional. El Resultado no operacional muestra una mejora respecto al mismo periodo anterior, explicado principalmente por una baja en los costos financieros.

- **Rentabilidad**

A diciembre de 2014, la utilidad del periodo generó una rentabilidad patrimonial positiva de 2,52%, la que presentó una variación desfavorable respecto a igual periodo anterior, que se explica principalmente por la disminución del resultado operacional producto de los menores ingresos y por los mayores impuestos.

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 principalmente a cobranzas de clientes. Los egresos corresponden principalmente a pagos a proveedores y pagos a empleados. Durante el periodo 2014, las actividades de operación generaron flujos por MUS\$ 6.678, monto inferior a lo registrado durante el ejercicio 2013.

- **Flujos de Inversión**

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 487 que comparado con igual periodo anterior presenta una disminución que se explica por las menores incorporaciones de activos fijos.

- **Flujos de Financiamiento**

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUS\$ 6.051, flujo que respecto al periodo anterior presenta un aumento, dado que durante el periodo 2014 se tomaron créditos de corto plazo.

- **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 cuatro 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 financiamientos que permiten hacer frente a estas variaciones, ya que la tasa de interés incorpora una proporción fija y una variable. 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. Y 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 principalmente por el incremento de la competencia, esto dado que existe un nivel acotado de clientes, sumado a una sobreoferta de infraestructura, lo que hace que exista una constante presión a la baja en las tarifas.

• **Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos:**

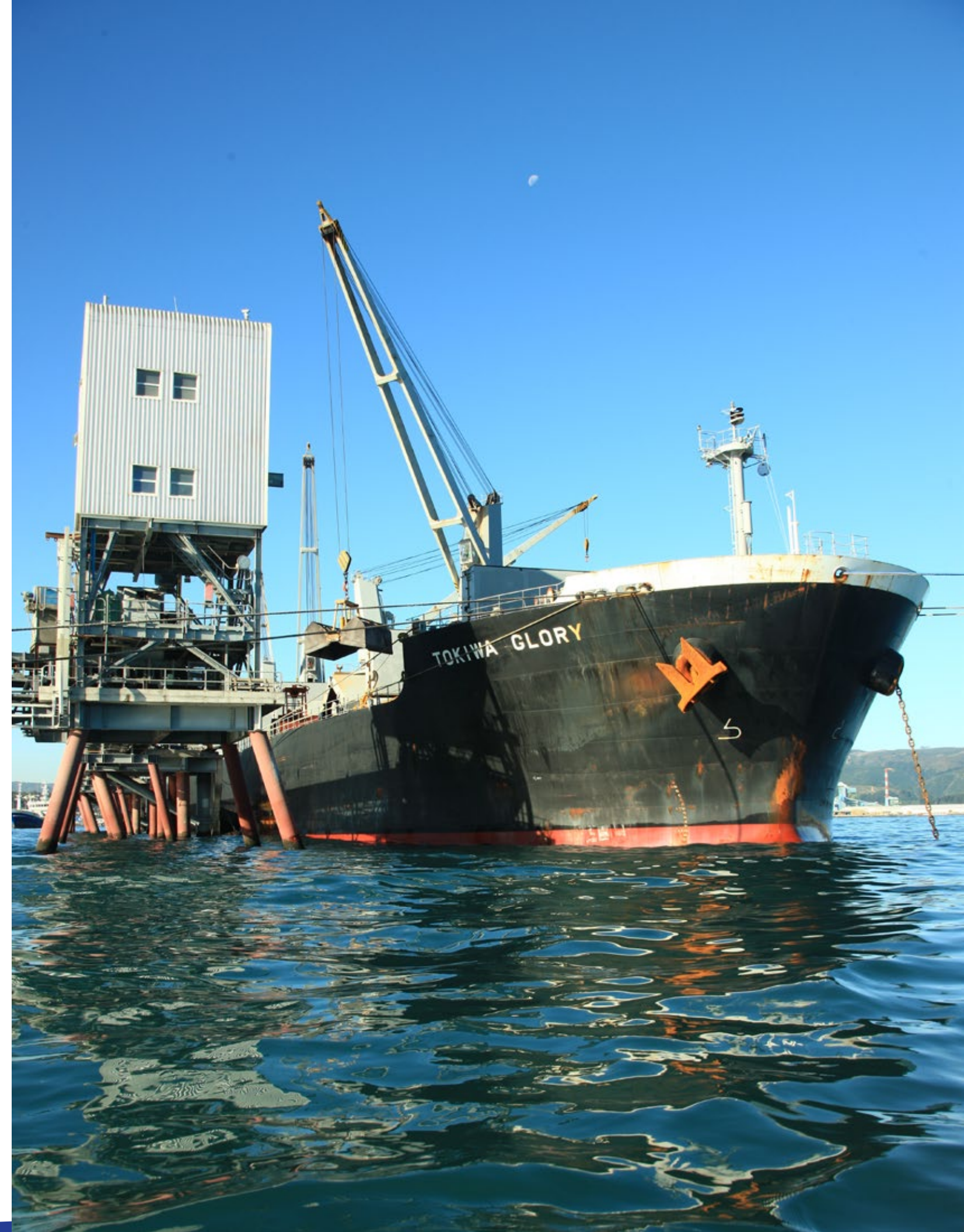
Indicadores	Forma de Cálculo
Liquidez	
Liquidez Corriente	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}^1) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Razón Ácida	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios} - \text{Gastos anticipados}^1) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Capital de Trabajo	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}^1) - (\text{Pasivos corrientes totales})$
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	
Resultado Operacional	$\text{Ganancia Bruta} - \text{Gastos de administración} + \text{Otros Ingresos por función} - \text{Otros egresos por función}$
Resultado no Operacional	$\text{Ingresos Financieros} - \text{Costos Financieros} +/- \text{diferencia de cambio} +/- \text{Resultados por unidades de reajuste.}$
EBITDA	$\text{Ganancia (pérdida) antes de impuesto} + \text{Intereses} + \text{Gastos por depreciación}^2.$
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	$\text{Resultado Operacional}^3 / \text{Activos Operacionales}^4$
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 Anticipados se obtienen a través de los Estados Financieros de la Sociedad, en su Nota N° 10

² Los gastos de depreciación se obtienen a través de los Estados Financieros de la Sociedad, en su Nota N° 19

³ Resultado Operacional = (Ganancia bruta + Otros ingresos por función - Gastos de Administración - Otros gastos por función)

⁴ Activos Operacionales = (Activos corrientes totales - Inventarios - Gastos Anticipados 4 + Propiedades, plantas y equipos)





Geología y Logística Sur Limitada.

Informe sobre los estados financieros
Preparados de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2014 y 2013

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses.

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	140	Estado de Cambios en el Patrimonio	145
Estados de Situación Financiera	142	Estados de Flujo de Efectivo	146
Estados de Resultados por Función	143	Resumen de las Principales Políticas Contables	147
Estados de Resultados Integrales	144	Partes Relacionadas	158



Informe de los Auditores Independientes

Concepción, 30 de marzo de 2015
Señores Accionistas y Directores
Portuaria Cabo Froward S.A.

Como auditores externos de Portuaria Cabo Froward S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 30 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Geología y Logística Sur Limitada y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Portuaria Cabo Froward S.A. y Geología y Logística Sur Limitada.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Geología y Logística Sur Limitada adjuntos, 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 2014 y 2013.



Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Geología y Logística Sur Limitada al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Portuaria Cabo Froward S.A., como se indica en Nota 2 b, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y 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.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

Estados de Situación de Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
en miles de dólares estadounidenses

Activos	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
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	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17	19
Total Pasivos Corrientes	17	19
Patrimonio Neto		
Capital emitido	20	20
Otras reservas	(6)	(6)
Pérdidas acumuladas	(17)	(19)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(3)	(5)
Total Patrimonio	(3)	(5)
Total Pasivo y Patrimonio	14	14

Estados de Resultados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
en miles de dólares estadounidenses

Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 MUSD	2013 MUSD
Diferencias de cambio	2	2
Pérdida antes de impuesto	2	2
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-
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	-	-
Utilidad del ejercicio	2	2

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
en miles de dólares estadounidenses

Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 MUSD	2013 MUSD
Estado de otros Resultados Integrales		
Utilidad 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 de ingresos y gastos integrales	2	2

Estados de Cambio en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
en miles de dólares estadounidenses

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas		Cambios en resultados retenidos (Utilidades acumuladas)	Patrimonio atribuible a Los propietarios de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	Acciones ordinarias MUSD	Reservas de conversión MUSD	Otras reservas varias MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo inicial periodo actual 01.01.2014	20	(9)	3	(19)	(5)	-	(5)
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	2	2	-	2
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	2	2	-	2
Saldo final periodo actual al 31.12.2014	20	(9)	3	(17)	(3)	-	(2)
Saldo inicial periodo anterior 01.01.2013	20	(9)	3	(21)	(7)	-	(7)
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	2	2	-	2
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	2	2	-	2
Saldo final periodo anterior 31.12.2013	20	(9)	3	(19)	(5)	-	(5)

Estados de Flujos de Efectivo, Directo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
en miles de dólares estadounidenses

Estados de Flujos de Efectivo, Directo	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2014 MUSD	2013 MUSD
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 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		-	-

Resumen de las Principales Políticas Contables

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013

Estado de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales, excepto por lo dispuesto en su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos, que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), se realizarán contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

Al 31 de diciembre de 2013 los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales han sido adoptadas íntegramente de manera explícita y sin reservas en Chile. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están 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 excepto, por lo señalado en el párrafo anterior 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 2014 y 2013, 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 USD (dólares estadounidenses) a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Fecha	\$
31-12-2014	0,00164
31-12-2013	0,00191

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

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

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

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

g) Intangibles

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

h) Impuesto a las utilidades

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

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 21% para el ejercicio 2014 (20% para el ejercicio 2013)

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

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

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

i) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de esta categoría, según lo establecido en el NIC 32, cuando el objetivo de las inversiones realizadas es obtener rentabilidad a corto plazo dada la variación de los precios de mercado.

La variación entre el costo y el valor razonable será registrada con cargo a resultados del período. El valor justo es determinado según el precio de lista de los activos que se transan en mercados activos, o según modelos de valoración en caso de instrumentos financieros que no tienen valor de cotización.

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

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

k) Ingresos y gastos

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

Los precios de venta están determinados por las condiciones contractuales con cada uno de los clientes y se presentan netos de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación.

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren, por el método del devengado.

l) Nuevos pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014.

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 “Gravámenes” - Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”, para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos” - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 "Instrumentos Financieros"- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018
NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas" – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01/01/2016
NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2017

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIC 19 "Beneficios a los empleados", en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.	01/07/2014
Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.	01/01/2016
Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
Enmienda a NIC 27 "Estados financieros separados", sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios
iniciados a partir de

Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a NIC 1 "Presentación de Estados Financieros". Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01/01/2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 2 "Pagos basados en acciones" – Clarifica las definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 "Segmentos de operación" - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 “Medición del valor razonable” - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 “Propiedades de Inversión” - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”. La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta” a “mantenidos para su distribución”, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”.

NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”. Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente dé de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, “Compensación de activos financieros y pasivos financieros” no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

NIC 19, “Beneficios a los empleados” - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

NIC 34, “Información financiera intermedia” - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a “información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia”. La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

Nota 3 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos de cuentas por pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas son las siguientes:

Rut	Sociedad	País	Descripción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	31.12.2014 MUSD	31.12.2013 MUSD
96.723.320-K	Portuaria Cabo Froward S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	\$	17	19
							17	19

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por pagar con empresas relacionadas no devengan intereses.



Declaración de Responsabilidad

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



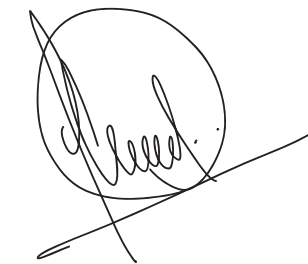
Presidente
Sr. Antonio Jabat Alonso
Rut.: 2.095.649-6
Capitán de Alta Mar



Vicepresidente
Sr. Francisco Gardeweg Ossa
Rut.: 6.531.312-K
Ingeniero Comercial



Director
Sr. Juan Manuel Gutiérrez Philippi
Rut.: 6.626.824-1
Ingeniero Civil



Director
Sr. José Luis Navarrete Medina
Rut.: 7.464.033-8
Ingeniero Comercial



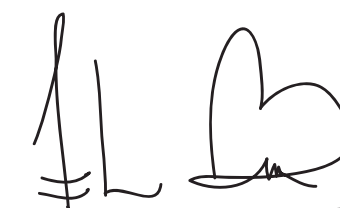
Director
Sr. Beltrán Urenda Salamanca
Rut.: 4.844.447-4
Abogado



Director
Sr. José Manuel Urenda Salamanca
Rut.: 5.979.423-K
Abogado



Director
Sr. Franco Montalbetti Moltedo
Rut.: 5.612.820-4
Ingeniero Comercial



Gerente General
Sr. Juan Esteban Bilbao García
Rut.: 6.177.043-7
Oficial de Marina Mercante



Portuaria Cabo Froward S.A.

