



**Portuaria Cabo Froward S.A.**



**MEMORIA Y  
BALANCE ANUAL  
2015**

# ÍNDICE

01

## INFORMACIÓN CORPORATIVA

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	06
IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	08
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	10
DIRECTORIO	12
EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD	13
PERSONAL	14
BRECHA SALARIAL	16
GESTIÓN DE RESPONSABILIDAD SOCIAL	17
GESTIÓN DE MEDIO AMBIENTE	19
REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y GERENTES	22
PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD	24

02

## INFORMACIÓN COMERCIAL E INVERSIONES

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	36
HITOS COMERCIALES	42
PRODUCTOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES	44
CONTRATOS COMERCIALES	46
PRINCIPALES CLIENTES	47
COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN EL EMBARQUE DE ASTILLAS DE MADERA PARA EXPORTACIÓN	50
TERRENOS RESERVADOS PARA DESARROLLOS FUTUROS	52
PLANES DE INVERSIÓN	52
CARGAS TRANSFERIDAS POR LA EMPRESA	52
MARCAS Y PATENTES	52

03

## ANTECEDENTES GENERALES Y RESULTADOS

CONCESIONES	56
ACTIVIDAD FINANCIERA	56
FACTORES DE RIESGO	57
POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	57
PRINCIPALES PROVEEDORES	58
PROPIEDADES	59
CONSTRUCCIONES	60
EQUIPOS	61
SEGUROS	61
UTILIDAD DISTRIBUIBLE	61
POLÍTICA DE DIVIDENDOS DE LA SOCIEDAD	62
TRANSACCIONES DE ACCIONES	63
INFORMACIÓN SOBRE FILIAL	65
HECHOS RELEVANTES	65
INDICADORES DE GESTIÓN	66
ESTADOS DE RESULTADOS	68

04

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS


05

## GEOLOGÍA Y LOGÍSTICA SUR LIMITADA

150



CAPÍTULO **01**  
INFORMACIÓN  
CORPORATIVA



## CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Estimados Señores Accionistas:

Tengo el agrado de informar a ustedes sobre las principales actividades de Portuaria Cabo Froward durante el año 2015.

A principios de año, el Directorio aprobó un cambio en la organización presentado por la Administración, que contemplaba Gerencias Regionales en Coronel y en Calbuco, lo que permitió una mayor eficiencia y eficacia en la gestión.

También durante el año 2015 en Coronel, donde, por las actividades que desarrolla, tiene un mayor número de trabajadores, se implementó una nueva forma de contratación de nuestros colaboradores, pasando a ser todos permanentes, mejorando con ello sustantivamente el ambiente laboral y obteniéndose una mejor productividad.

Las centrales termoeléctricas Bocamina I y II siguieron paralizadas durante el primer semestre del año; sin embargo, al reanudar actividades, se hicieron presente nuevas demandas ambientales, con detenciones temporales de actividades. Todo ello significó una importante disminución de los resultados estimados, por apreciable menor número de naves atendidas.

Estos hechos, que vemos con suma preocupación, producidos por grupos identificados que con su intervención paralizan el accionar normal de nuestros puertos y que basan su accionar en peticiones ilegítimas en circunstancias que las empresas han cumplido religiosamente con la mantención de todos los requisitos establecidos por la autoridad

competente, ocasionan un daño gravísimo, no solo a las empresas sino que, también, a sus trabajadores y al país en su actividad comercial internacional.

Nuestros clientes tradicionales dedicados a la exportación de astillas debieron superar graves dificultades en la explotación de bosques y transporte de troncos derivadas del conflicto étnico por todos conocidos. A pesar de ello, lograron mantener los volúmenes estimados exportables en base a un gran esfuerzo y costos adicionales. En este mismo sector se lograron nuevos contratos con empresas como Consorcio Maderero y Sunforest, las que embarcarán astillas por nuestros terminales de Coronel.

Existe un ambicioso plan para desarrollar nuevas actividades comerciales. Se están estudiando varios proyectos que pueden concretarse a corto y mediano plazo. Pero ya es una realidad la descarga de productos agroindustriales, que se intensificará el próximo ejercicio.

Los resultados económicos obtenidos en el ejercicio a que nos estamos refiriendo fueron muy satisfactorios y se debieron, principalmente, a la gestión de la Administración para disminuir costos fijos y variables, a un tipo de cambio favorable y al resultado de una demanda por daños y perjuicios por un accidente ocurrido el año 2010, ocasionado por una nave atracada a uno de nuestros terminales de Coronel, que significó una restitución de US\$ 1,3 millones de costos asumidos por Froward en su oportunidad.

A través de la cuenta que hemos presentado, los señores accionistas habrán podido apreciar la destacada participación que ha tenido la Administración de la empresa en los logros obtenidos, los que se han traducido en un año exitoso.

Son también dignos de mención, la capacidad y el esfuerzo entregado por nuestros trabajadores, sin los cuales Froward jamás habría podido alcanzar los buenos resultados conseguidos. Nuestro Directorio ha brindado su valioso apoyo a todas las buenas iniciativas y también ha sido muy crítico en el análisis de las actividades a desarrollar.

Con los progresos que ha experimentado nuestra empresa, somos optimistas de los resultados que podamos obtener el año 2016. Esperamos que los imprevistos no lleguen a ser un factor negativo y así poder ofrecer más satisfacciones a nuestros accionistas.

Antonio Jabat A.  
Presidente

# IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD



## IDENTIFICACIÓN BÁSICA

<b>RAZÓN SOCIAL:</b>	Portuaria Cabo Froward S.A.
<b>NOMBRE BURSÁTIL:</b>	Froward
<b>DOMICILIO LEGAL:</b>	Urriola 87 piso 3, Valparaíso
<b>ROL ÚNICO TRIBUTARIO:</b>	96.723.320-K
<b>TIPO DE SOCIEDAD:</b>	Sociedad Anónima Abierta
<b>INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES:</b>	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

<b>CASA MATRIZ:</b>	Urriola Nº 87 piso 3 Valparaíso
<b>FONOS/FAX:</b>	32 255 6390 - 32 223 0649
<b>E-MAIL:</b>	info@froward.cl
<b>WEB SITE:</b>	www.froward.cl
<b>PUERTO:</b>	Coronel, Región del Bío Bío Palomares s/n, Sector Schwager (41) 218 2201
<b>FONOS/FAX:</b>	Casilla 141
<b>PUERTO:</b>	Calbuco, Región de Los Lagos Isla Quihua s/n, Sector San José (65) 772150
<b>FONO/FAX:</b>	

## RESPUESTA A CONSULTAS DE INVERSIONISTAS

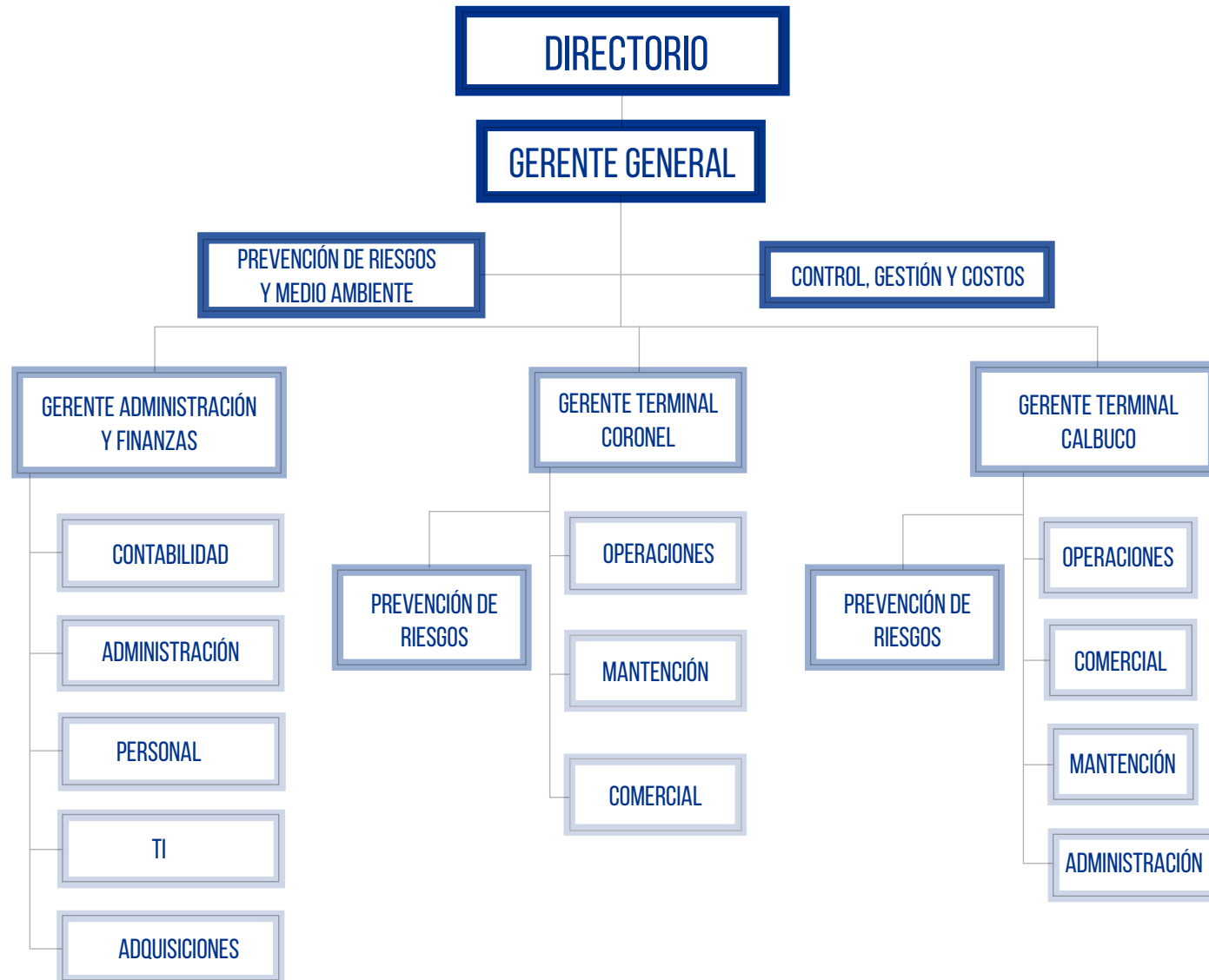
<b>NOMBRE DE CONTACTO:</b>	Rodrigo Faura Soletic
<b>FONOS/FAX:</b>	(32) 2556390
<b>E-MAIL:</b>	inversionistas@gen.cl
<b>WEB SITE:</b>	<a href="http://www.gen.cl/index.php/consulta/departamento-de-acciones">http://www.gen.cl/index.php/consulta/departamento-de-acciones</a>



# 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  
RUT: 2.095.649-6

### VICEPRESIDENTE

Sr. Francisco Gardeweg Ossa  
Ingeniero Comercial  
RUT: 6.531.312-k

### DIRECTOR

Sr. José Manuel Urenda Salamanca  
Abogado  
RUT: 5.979.423-k

### DIRECTOR

Sr. Beltrán Urenda Salamanca  
Abogado  
RUT: 4.844.447-4

### DIRECTOR

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

### DIRECTOR

Sr. Franco Montalbetti Moltedo  
Ingeniero Comercial  
RUT: 5.612.820-4

### DIRECTOR

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

## EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD

### GERENTE GENERAL

Sr. Juan Esteban Bilbao García  
Oficial de Marina Mercante  
RUT: 6.177.043-7  
Fecha Nombramiento: 30/06/2014

### GERENTE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Sr. Gonzalo Rojas Salcedo  
Contador Auditor  
RUT: 11.570.404-4  
Fecha Nombramiento: 11/03/2015

### GERENTE TERMINALES CORONEL

Sr. Diego Alfaro Hoeneisen  
Ingeniero Civil Industrial  
RUT: 10.575.472-8  
Fecha Nombramiento: 11/03/2015

### GERENTE TERMINALES CALBUCO

Sr. Fernando Orellana Núñez  
Oficial de Marina Mercante  
RUT: 6.404.789-2  
Fecha Nombramiento: 11/03/2015

## PERSONAL

La sociedad cuenta con 227 empleados al 31 de Diciembre de 2015 de acuerdo a la siguiente distribución:

	INDIVIDUAL 31-12-2015	CONSOLIDADO 31-12-2015
Gerentes y ejecutivos	4	5
Profesionales y técnicos	32	32
Trabajadores y otros	190	190
<b>Total</b>	<b>226</b>	<b>227</b>

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

## RESPONSIBILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

### DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

I) NÚMERO DE PERSONA POR GÉNERO	
Masculino	7
Femenino	0
	<b>7</b>

II) NÚMERO DE PERSONA POR NACIONALIDAD	
Chilena	7

III) NÚMERO DE PERSONA POR RANGO DE EDAD	
Menor 30 años	0
30 a 40 años	0
41 a 50 años	0
51 a 60 años	2
61 a 70 años	4
Mayor a 70 años	1
	<b>7</b>

IV) NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD	
Menor 3 años	1
Entre 3 a 6 años	1
>6 a <9 años	0
Entre 9 y 12 años	0
> 12 años	5
	<b>7</b>

### DIVERSIDAD EN LA GERENCIA GENERAL Y DEMÁS GERENCIAS QUE REPORTAN A ESTA GERENCIA O AL DIRECTORIO

I) NÚMERO DE PERSONA POR GÉNERO	
Masculino	5
Femenino	0
	<b>5</b>

II) NÚMERO DE PERSONA POR NACIONALIDAD	
Chilena	5

III) NÚMERO DE PERSONA POR RANGO DE EDAD	
Menor 30 años	0
30 a 40 años	0
41 a 50 años	2
51 a 60 años	2
61 a 70 años	1
Mayor a 70 años	0
	<b>5</b>

IV) NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD	
Menor 3 años	1
Entre 3 a 6 años	2
>6 a <9 años	1
Entre 9 y 12 años	0
> 12 años	1
	<b>5</b>

### DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

Considerando la organización a nivel consolidado, se tiene lo siguiente:

I) NÚMERO DE PERSONA POR GÉNERO	
Masculino	209
Femenino	18
	<b>227</b>

II) NÚMERO DE PERSONA POR NACIONALIDAD	
Chilena	227

III) NÚMERO DE PERSONA POR RANGO DE EDAD	
Menor 30 años	42
30 a 40 años	56
41 a 50 años	77
51 a 60 años	44
61 a 70 años	8
Mayor a 70 años	0
	<b>227</b>

IV) NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD	
Menor 3 años	76
Entre 3 a 6 años	47
>6 a <9 años	54
Entre 9 y 12 años	6
> 12 años	44
	<b>227</b>



## BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

Para calcular la brecha salarial, el único puesto de trabajo ejecutado por hombres y mujeres que es posible de comparar por tipo de cargo, responsabilidad y función, sólo es aplicable a Movilizador, cargo para el cual no existe brecha salarial, ya que el sueldo base bruto es igual para hombres y mujeres que realizan dicha función.

## GESTIÓN DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

En Portuaria Cabo Froward S.A. estamos comprometidos con el desarrollo sustentable y la creación de valor, trabajamos para entregar un servicio de la más alta calidad, de manera eficiente y responsable con el medio ambiente, nuestros colaboradores, clientes y comunidades en donde estamos insertos.

Entendemos el desarrollo sostenible como el crecimiento que satisface las necesidades presentes sin comprometer las posibilidades de las futuras generaciones, estamos conscientes que esto se logra trabajando de manera responsable y equilibrada en materia económica, social y medioambiental.

Para avanzar en la sustentabilidad de nuestra compañía, hemos asumido compromisos marcados por algunos hitos.

comunitarias y los vecinos que rodean nuestras instalaciones, trabajamos en planes desarrollados de forma conjunta para minimizar molestias y mejorar continuamente nuestras operaciones.



## COMUNIDAD Y MEDIO AMBIENTE

La empresa ha asumido un compromiso de trabajo en el cuidado del medio ambiente, por ello ha comprometido desarrollar un modelo de servicios sustentables y a cuidar el medio ambiente a través de la protección y el respeto por el entorno donde operamos.

Estamos insertos en las ciudades de Coronel y Calbuco, comunidades que nos han acogido y con las cuales mantenemos una relación cercana y comunicación fluida con las organizaciones

## POLÍTICAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

El directorio ha definido como marco de acción que la Gerencia de Administración de Froward trabaje coordinadamente con la Gerencia Corporativa de Personas de la matriz GEN, que ha tomado a su cargo las acciones propias de una Unidad de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) para el Grupo, tales como las que definen organizaciones internacionales al respecto, como la OIT o las Naciones Unidas, con el objeto de que ésta incorpore en su quehacer tanto el frente interno como la relación social de la empresa con el entorno y coordine con las otras unidades de la empresa y con las filiales las mejores prácticas para el cumplimiento del objetivo. Como política general, el Directorio encarga al Gerente General el más estricto cumplimiento de toda la normativa legal que le sea aplicable y las buenas relaciones en general, con el convencimiento de que la necesidad de innovación empresarial para la competitividad y la sustentabilidad del negocio, debe abarcar el ámbito de la gestión y de la relación de la empresa con su entorno social y medio ambiental y, particularmente, en lo laboral.

## GRUPOS DE INTERÉS

Se definen como "Grupos de Interés" para la sociedad, los accionistas y potenciales inversionistas, los clientes, empleados, entidades fiscalizadoras y financieras y la sociedad en su conjunto. La política referente a la relación con los grupos de interés, es de mantener siempre un contacto fluido y franco, que permita mantener una relación estable y duradera. Las razones para ello son:

### ACCIONISTAS Y POTENCIALES INVERSIONISTAS

El compromiso de FROWARD con sus accionistas y potenciales inversionistas se

fundamenta en la creación de valor a largo plazo, ofreciendo transparencia informativa, igualdad de derechos y fomentando el diálogo continuo a través de los canales existentes, para lo cual mantiene vigente un contacto de relaciones con inversores que tiene como objetivo facilitar información a los inversores y analistas.

### CLIENTES

El compromiso de FROWARD con sus clientes se enmarca en otorgar siempre un servicio de excelencia, al nivel de lo que el cliente espera, y dentro del marco de las legislaciones vigentes y las mejores prácticas de la industria.

### EMPLEADOS

FROWARD cuenta con personas que ofrecen su mejor trabajo para el bien de la organización en todos los lugares donde la empresa mantiene actividad. El modelo de gestión de personas está orientado a atraer, desarrollar y comprometer al mejor talento, con el fin de apoyar la mística del Grupo y un crecimiento sostenible.

Ofrecer oportunidades de desarrollo, promoviendo la inclusión y la diversidad y promoviendo un adecuado equilibrio entre la vida laboral y personal, son el compromiso del grupo de empresas GEN del que forma parte FROWARD.

### ENTIDADES FISCALIZADORAS Y FINANCIERAS

El compromiso de las empresas GEN, dentro de las cuales está inserta FROWARD, con las entidades fiscalizadoras y financieras se fundamenta en la transparencia y cumplimiento estricto de toda la normativa vigente que le sean aplicable o acuerdos y compromisos contraídos.

### SOCIEDAD EN SU CONJUNTO

Para FROWARD, la relación con la sociedad es un factor muy importante, que incluye a clientes, proveedores, vecinos, comunidad, país y el mundo. Junto con promover las mejores prácticas con ellos, las sociedades del grupo buscan, dentro de sus posibilidades, promover actividades culturales, educativas, sociales y medio ambientales.

## GESTIÓN DE MEDIO AMBIENTE

Durante el año 2015 Portuaria Cabo Froward S.A, ha desarrollado actividades de protección y cuidado del medio ambiente, en conjunto con los servicios públicos ejecutó una serie de acciones preventivas que permitieron el cumplimiento de leyes y normativas sectoriales en las regiones de Los Lagos y del Bío – Bío.

### RENOVACIÓN INFORME SANITARIO CANCHA DE ACOPIO GRANELERO CORONEL

El día 31 de diciembre de 2015, se recibió el informe sanitario de funcionamiento por parte de la SEREMI de Salud, dando respuesta positiva a la solicitud enviada anteriormente por Portuaria Cabo Froward para la aprobación de la cancha de acopio granelero en el sector Jureles, esta aprobación permitió cumplir con una serie de decretos ambientales, para una operación sustentable.

### SEGUNDA AUDITORÍA AMBIENTAL EN LAS RESOLUCIONES DE CALIFICACIÓN AMBIENTAL EN CALBUCO

Durante los meses de noviembre y diciembre de 2015, se desarrolló una segunda auditoría ambiental, con el objetivo de seguir avanzando en el desarrollo en conjunto con las autoridades locales de Servicio de Evaluación Ambiental y Seremi de Salud, de la región de Los Lagos.

### PLANES DE CONTINGENCIAS PARA EL CONTROL DE DERRAME HIDROCARBUROS REGIÓN DE LOS LAGOS

Debido a las exigencias de la autoridad Marítima en la región de Los Lagos el 2015, para evitar que se produzca contaminación en las descargas de hidrocarburos, se realizó ejercicios de control de derrames en el mar, en esta oportunidad se trabajó con la Gobernación Marítima, Copec y Froward.



## ACUERDO DE PRODUCCIÓN LIMPIA (APL) PUERTOS DE LA REGIÓN DEL BÍO - BÍO.

El 03 de diciembre de 2015 la empresa firmó un compromiso de carácter voluntario del sector Portuario en la región del Bío-Bío, con los organismos públicos competentes en materias ambientales, sanitarias, de higiene y seguridad laboral, eficiencia energética e hídrica y de fomento productivo, cuyo objetivo es aplicar la Producción Limpia a través de metas y acciones específicas en un plazo determinado de dos años. Se busca generar sinergias y economías de escala, como el cumplimiento de las normas ambientales que proponen aumento de la productividad y la competitividad de las empresas.



## IDENTIFICACIÓN DEL DIRECTORIO 2015-2014

La sociedad es administrada por un directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un periodo de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos:

	RUT	PROFESIÓN	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO – REELECCION EN EL CARGO
Antonio Jabat Alonso	2.095.649-6	Capitán de Altamar	Presidente	30-04-2013
Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-k	Ingeniero Comercial	Vicepresidente	30-04-2013
José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-k	Abogado	Director	30-04-2013
Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	Abogado	Director	30-04-2013
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Ingeniero Comercial	Director	30-04-2013
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	6.626.824-1	Ingeniero Civil	Director	30-04-2013
José Luis Navarrete Medina	7.464.033-8	Ingeniero Comercial	Director	30-04-2013

## REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y GERENTES

NOMBRE	CARGO	31-12-2015				
		PERÍODO DE DESEMPEÑO	DIRECTORIO MUS\$	REPRESENTACIÓN MUS\$	PARTICIPACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero - diciembre	25	25	6	56
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero - diciembre	19	19	5	43
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero - diciembre	12	13	3	28
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero - diciembre	12	13	3	28
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero - diciembre	12	13	3	28
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	Director	enero - diciembre	13	13	3	29
José Luis Navarrete Medina	Director	enero - diciembre	12	13	3	28
			<b>105</b>	<b>109</b>	<b>56</b>	<b>240</b>

NOMBRE	CARGO	31-12-2014				
		PERÍODO DE DESEMPEÑO	DIRECTORIO MUS\$	REPRESENTACIÓN MUS\$	PARTICIPACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
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 Romani	Ex Director		-	-	2	2
			<b>118</b>	<b>119</b>	<b>61</b>	<b>298</b>

Asimismo, cabe informar que durante el ejercicio 2015 se pagó por su dedicación especial al cargo al Presidente del Directorio don Antonio Jabat Alonso un monto de MUS\$ 132 (MUS\$ 123 en 2014).

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 541 para el ejercicio de 2015 (MUS\$ 678 para el ejercicio 2014), 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 2015 y 2014, 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

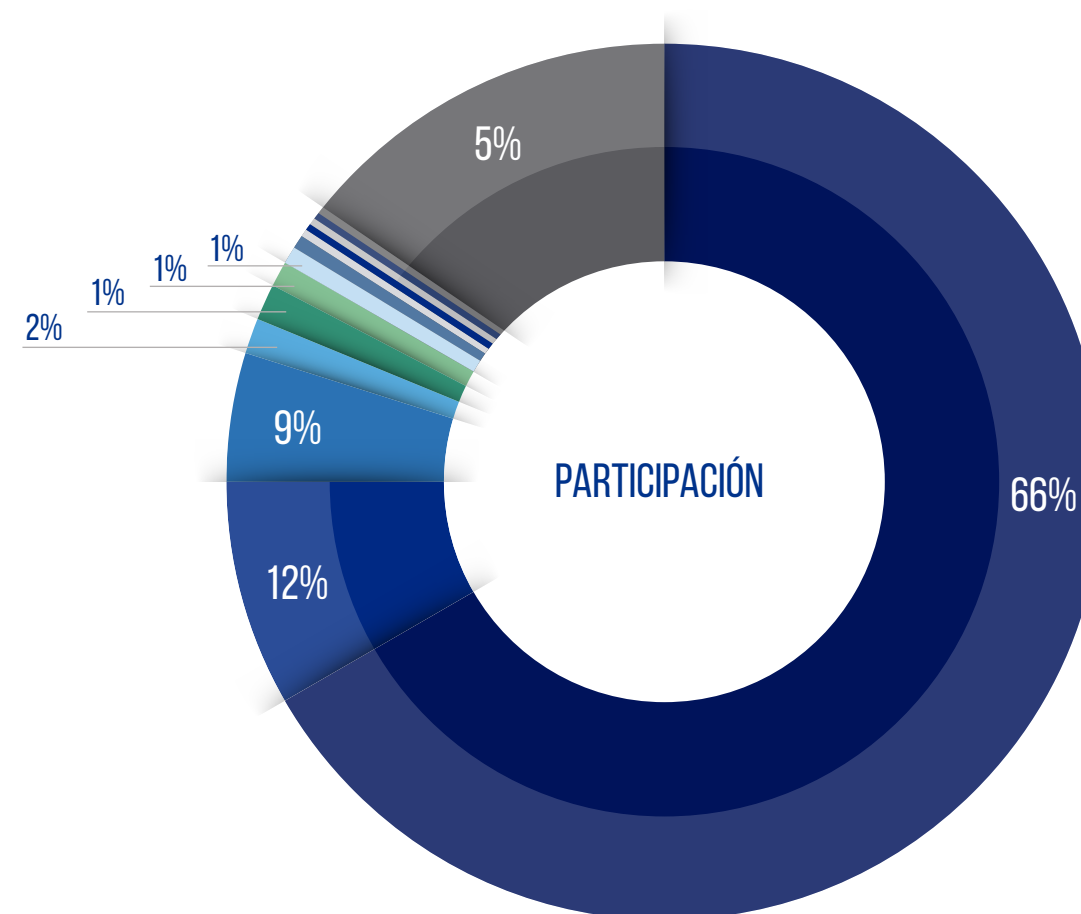
## IDENTIFICACIÓN DE ACCIONISTAS

Los principales accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A. al 31 de Diciembre de 2015 son los siguientes:

NOMBRE	NUMERO 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	1.855.227	1,64%
NYK Sudamerica (Chile) Limitada	1.619.183	1,43%
Subercaseaux Amenabar 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	520.888	0,46%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	433.598	0,38%
Inversiones Quiapo Sur Limitada	365.150	0,32%
Inversiones Orobanca Limitada	354.207	0,31%
Otros 1.040 accionistas	6.067.715	5,36%
<b>Total</b>	<b>113.238.186</b>	<b>100%</b>

La propiedad de la sociedad al 31 de diciembre de 2015, corresponde a 1.052 accionistas que han suscrito y pagado un total de 113.238.186 acciones. La sociedad posee serie única de acciones, sin valor nominal.

El accionista controlador de la sociedad es Grupo Empresas Navieras S.A. con un 66% del capital, sociedad que, a su vez, no tiene controlador.



- Grupo Empresas Navieras S.A.
- Puerto y Logística S.A.
- Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.
- Otros
- Chile Fondo de Inversión Small Cap
- NYK Sudamérica (Chile) Limitada
- Subercaseaux Amenabar 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. Corredora de Bolsa
- Inversiones Quiapo Sur Ltda.
- Inversiones Orobanca Ltda.



## PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

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

DIRECTOR O EJECUTIVO PRINCIPAL	CARGO	PARTICIPACIÓN DIRECTA EN LA PROPIEDAD	PARTICIPACIÓN INDIRECTA EN LA PROPIEDAD		PARTICIPACIÓN TOTAL EN FROWARD
		%	SOCIEDAD INVERSORA	%	%
Antonio Jabat Alonso	Presidente directorio	0,0226%	Grupo Empresas Navieras S.A.	1,0652%	1,0878%
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente directorio	Sin inversión	Grupo Empresas Navieras S.A.	6,8158%	6,8158%
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	Director	Sin inversión	Sin inversión	-	-
José Luis Navarrete Medina	Director	Sin inversión	Sin inversión	-	-
Franco Montalbetti Moltedo	Director	Sin inversión	Grupo Empresas Navieras S.A. Sociedad Nacional de Valores S.A.	6,3618% 0,0060%	6,3678%
Beltrán Felipe Urenda Salamanca	Director	0,0124%	Grupo Empresas Navieras S.A. Sucesión Beltrán Urenda Zegers Sociedad Nacional de Valores S.A.	2,7336% 0,0149% 0,0001%	2,7610%
José Manuel Urenda Salamanca	Director	0,0115%	Grupo Empresas Navieras S.A. Sucesión Beltrán Urenda Zegers Sociedad Nacional de Valores S.A.	8,2935% 0,0149% 0,0074%	8,3273%
Juan Esteban Bilbao García	Gerente General	Sin inversión	Sin inversión	-	-
Gonzalo Rojas Salcedo	Gerente de Administración y Finanzas	Sin inversión	Sin inversión	-	-
Fernando Orellana Núñez	Gerente Terminal Calbuco	Sin inversión	Sin inversión	-	-
Diego Alfaro Hoeneisen	Gerente Terminal Coronel	Sin inversión	Sin inversión	-	-

## PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS Y DEL COMITÉ DE DIRECTORES

De acuerdo al inciso 3° del artículo 74 de la ley 18.046, no se han formulado comentarios ni proposiciones por accionistas que posean o representen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto.

La Sociedad no cuenta con un Comité de Directores, ya que no cumple con los requisitos que la ley 18.046 establece para conformar dicho comité.

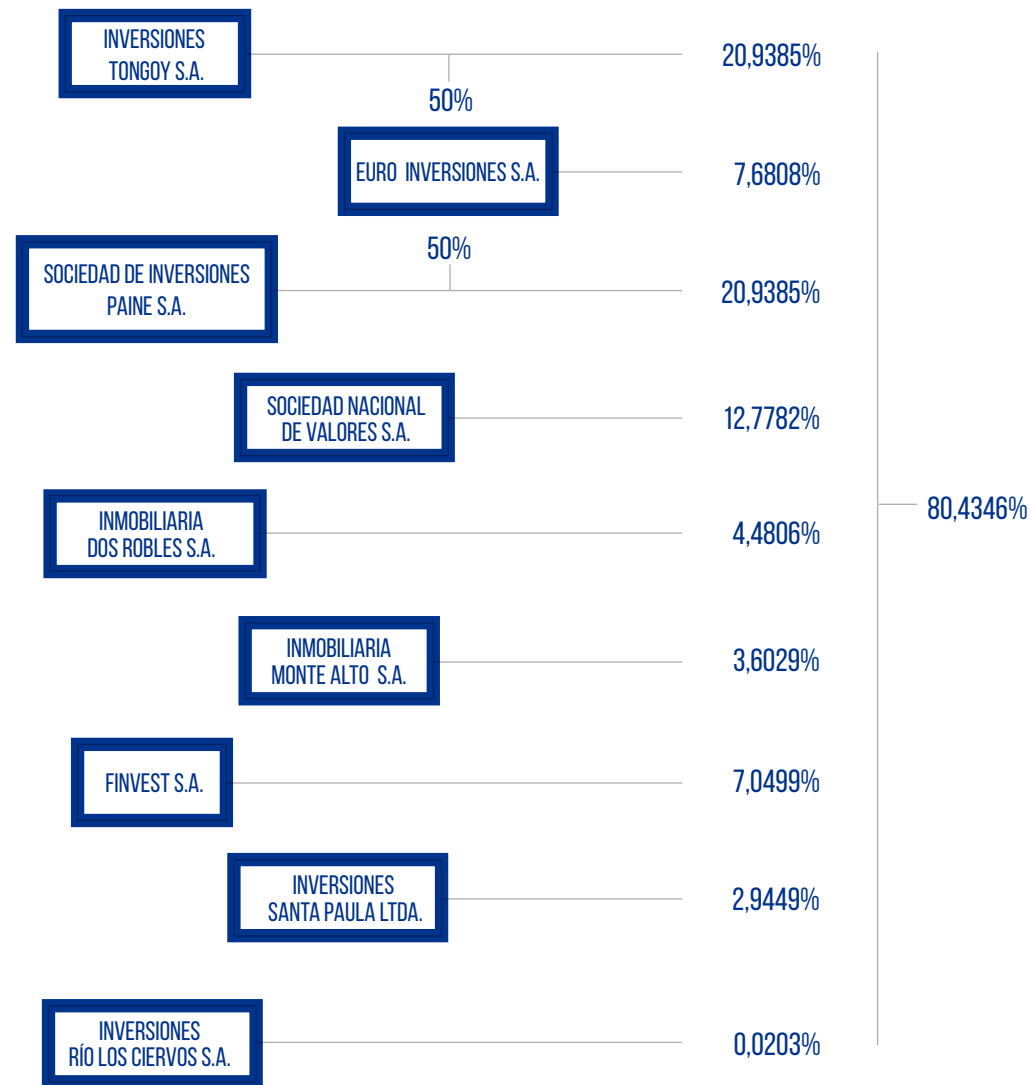
## SERVICIOS CONTRATADOS POR EL DIRECTORIO

A continuación, se presenta el detalle de los servicios contratados por el directorio durante el ejercicio del año 2015.

ASESOR	TIPO	MUS\$
Grupo Empresas Navieras	Asesoría en Gerenciamiento	MUS\$ 122
Urenda y Cia. Ltda.	Asesoría Legal	MUS\$ 119
Otras Asesorías	Asesorías Comunicacionales, Operacionales y otros	MUS\$ 52
Sr. Sergio Pinto R.	Asesoría Directorio	MUS\$ 24
PriceWaterhouseCoopers	Auditoria	MUS\$ 16



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 han 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, tanto directo como indirecto:



## INVERSIONES TONGOY S.A.

ACCIONISTA	PERSONAS JURÍDICAS	PERSONAS NATURALES	RUT	PARTICIPACIÓN EN GEN
INVERSIONES TONGOY S.A.	-María Elena de Inversiones S.A.	Beltrán Urenda Zegers	1.331.931-6	5,4649%
		Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,3036%
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	0,3036%
		Beltrán Urenda Zegers	1.331.931-6	3,2664%
		Gabriel Urenda Salamanca	8.534.856-6	0,5025%
		María Elena Urenda Salamanca	5.795.439-6	0,5025%
	-Los Ceibos de Inversiones S.A.	María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	0,5025%
		Macarena Urenda Salamanca	6.756.884-2	0,5025%
		María Carolina Urenda Salamanca	8.537.902-K	0,5025%
		Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	0,5025%
	-Seguros y Reclamos Marítimos Ltda.	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	2,0918%
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	0,0021%
	-Servicios e Inversiones Marítimas Ltda.	José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	2,0918%
		Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0021%
		Beltrán Urenda Zegers	1.331.931-6	0,0314%
		Gabriel Urenda Salamanca	8.534.856-6	0,1047%
		María Elena Urenda Salamanca	5.795.439-6	0,1047%
	-Inversión Directa	María Beatriz Urenda Salamanca	6.100.874-8	0,1047%
	Macarena Urenda Salamanca	6.756.884-2	0,1047%	
	María Carolina Urenda Salamanca	8.537.902-K	0,1047%	
	Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	0,1047%	
-Servicios e Inversiones Santa Filomena Ltda.	Hernán Soffia Prieto	2.096.528-2	3,1910%	
	Alejandro Fuenzalida Argómedo	6.441.724-K	0,0168%	
	Patricio Baeza Aspee	8.289.102-1	0,0168%	
	José Manuel Zapico Ferre	3.085.479-9	0,1299%	
-Inversiones Santa Julia S.A.	Soledad Zapico Mackay	8.836.413-9	0,1277%	
	Rocío Zapico Mackay	8.856.241-0	0,1277%	
	José Manuel Zapico Mackay	8.901.155-8	0,1277%	
<b>Total participación en GEN</b>				<b>20,9385%</b>

-Inversiones Tongoy S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euro Inversiones S.A.  
 -Servicios e Inversiones Marítimas Ltda., accionista de Inversiones Tongoy S.A., posee un 41% de participación en Sociedad Nacional de Valores S.A. y a través de ésta, en Sociedad de Inversiones Paine S.A.

## SOCIEDAD DE INVERSIONES PAINE S.A.

ACCIONISTA	PERSONAS JURÍDICAS	PERSONAS NATURAL	RUT	PARTICIPACIÓN EN GEN
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	2,7029%
		Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0027%
		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	2,1915%
		Camila Montalbetti Wallace	18.936.549-7	0,0541%
	-Sociedad Nacional de Valores S.A.	Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,0541%
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,0541%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,1082%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,2435%
		Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	0,9503%
		Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,1188%
		Paulina Mancilla Valderrama	16.301.069-0	0,1188%
		Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	0,3520%
		Camila Montalbetti Wallace	18.936.549-7	0,0087%
	- Inversiones Santa Paula Ltda.	Daniel Montalbetti Wallace	16.958.873-2	0,0087%
		Paula Montalbetti Wallace	16.209.352-5	0,0087%
		Tomás Montalbetti Wallace	12.033.010-1	0,0174%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,0391%
	- Inmobiliaria Dos Robles S.A.	Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	3,2300%
		Francisco Gardeweg Jury	15.366.347-5	0,0129%
		Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	0,6397%
	- Inmobiliaria Monte Alto S.A.	María Ignacia Gardeweg Ossa	8.195.890-4	0,6400%
		Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	0,6400%
		Francisco Gardeweg Ossa	6.531.312-K	0,0710%
	- Inmobiliaria Las Torres S.A.	María Ignacia Gardeweg Ossa	8.195.890-4	0,0710%
		Max Gardeweg Ossa	8.147.954-2	0,0710%
	- Finvest S.A.	Felipe Irrázaval Ovalle	7.015.317-3	3,6353%
	- Inversiones Río Los Ciervos S.A.	Antonio Jabat Alonso	2.095.649-6	1,3477%
		María José Jabat Prieto	8.868.497-4	0,0419%
		María Sol Landa Alonso	9.703.166-5	0,0419%
		Sergio Pinto Romaní	3.821.577-9	0,7644%
	- Inversiones Santa Ángela S.A.	Sergio Pinto Fernández	8.018.789-0	0,1668%
		Olguigha Pinto Fernández	9.029.234-K	0,1668%
		María Inés Pinto Fernández	8.240.994-7	0,1668%
		Jaime Pinto Fernández	9.657.524-6	0,1668%

ACCIONISTA	PERSONAS JURÍDICAS	PERSONAS NATURAL	RUT	PARTICIPACIÓN EN GEN
		Jaime Barahona Vargas	4.208.242-2	0,6378%
		Andrés Barahona Urzúa	8.868.954-2	0,0750%
	- Costa Australis S.A.	Claudio Barahona Urzúa	8.868.953-4	0,0750%
		Francisco Barahona Urzúa	8.869.108-3	0,0750%
		Jaime Barahona Urzúa	8.869.115-6	0,0750%
	- Santiago East S.A.	José Luis Chanes Carvajal	7.015.602-4	0,5593%
		Eugenio Valenzuela Carvallo	5.775.663-2	0,4576%
	- Eklonia S.A.	Ljuwica Jadresic Vargas	2.289.101-4	0,0063%
	- MVM Oyarzún S.A.	Marcelo Ramos de Aguirre	8.985.372-9	0,0699%
<b>Total participación en GEN</b>				<b>20,9385%</b>

- Sociedad de Inversiones Paine S.A., posee el 50% del capital de la sociedad Euroinversiones S.A.
- Sociedad Nacional de Valores S.A., Inversiones Río los Ciervos S.A., Inversiones Santa Paula Ltda., Inmobiliaria Dos Robles S.A., Inmobiliaria Monte Alto 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., posee un 41% de participación en Sociedad Nacional de Valores S.A.





## SOCIEDAD NACIONAL DE VALORES S.A.

ACCIONISTA	PERSONAS JURÍDICAS	PERSONA NATURAL	RUT	PARTICIPACIÓN EN GEN
SOCIEDAD NACIONAL DE VALORES S.A.		Franco Montalbeti Moltedo	5.612.820-4	4,2436%
		Camila Montalbeti Wallace	18.936.549-7	0,1048%
	- Inversiones Santa Paula Ltda.	Daniel Montalbeti Wallace	16.958.873-2	0,1048%
		Paula Montalbeti Wallace	16.209.352-5	0,1048%
		Tomás Montalbeti Wallace	12.033.010-1	0,2096%
		Daphne Wallace Moreno	6.231.205-K	0,4715%
	- Servicios e Inversiones Marítimas Ltda.	Beltrán Urenda Salamanca	4.844.447-4	0,0052%
		José Manuel Urenda Salamanca	5.979.423-K	5,2338%
	- Sociedad de Inversiones Valle Paraíso S.A.	Luis Mancilla Pérez	6.562.962-3	1,8401%
		Daniela Mancilla Valderrama	15.830.027-3	0,2300%
	Paulina Mancilla Valderrama	16.301.069-0	0,2300%	
<b>Total participación en GEN</b>			<b>12,7782%</b>	

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

## CAMBIOS DE MAYOR IMPORTANCIA EN LA PROPIEDAD

Durante el año 2015, los cambios de mayor importancia fueron:

PRINCIPALES ACCIONISTAS	N° DE ACCIONES AL 31-12-2015	N° DE ACCIONES AL 31-12-2014	VARIACIÓN 2015/2014 N° DE ACCIONES
Chile Fondo de Inversión Small Cap	1.855.227	1.950.677	(95.450)
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	520.888	493.795	27.093
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	433.598	428.826	4.772





CAPÍTULO **02**  
INFORMACIÓN  
COMERCIAL E  
INVERSIONES

# 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 valorización económica y que determina la proporción de canje de acciones, que fue de 0,180493 acciones de Froward por cada acción de Puchoco, canje que debieron efectuar los accionistas de Puchoco en la fusión con Portuaria Cabo Froward S.A., por ser esta última sociedad la continuadora.

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

este modo, pasaron a Froward la totalidad del activo, pasivo y accionistas de Puchoco con excepción de la propia sociedad absorbente, y por lo tanto Portuaria Puchoco S.A. quedó disuelta.

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

De esta forma Portuaria Cabo Froward S.A. amplía su giro normal de actividades a la X región de Chile. Con fecha 25 de junio de 2003, se celebró la centésimo décimo quinta reunión de directorio de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó adquirir a Empresas Navieras S.A., su participación en la sociedad Portuaria Golfo de Ancud S.A., equivalente al 0,0083% de su capital.

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

De acuerdo a escritura pública de fecha 4 de septiembre de 2003, se constituyó la sociedad denominada Geología y Logística Sur Ltda., en la cual Portuaria Cabo Froward S.A., tiene una participación del 99,90%. Esta sociedad al 31 de diciembre de 2015, 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 mecanizadas 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 DE 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 Biobío y Región de Los Lagos



## HITOS COMERCIALES

### TERMINAL CORONEL

Nuevamente el volumen de carga transferida en Coronel, el año 2015, se vio fuertemente afectada por la paralización de la central Bocamina II de Endesa por problemas ambientales. Esta paralización que comenzó en diciembre del año 2013 y se levantó en junio de 2015, sumado a las restricciones para Endesa en cantidad de carga almacenada y otras, provocó que solo se descargara un volumen de 282 mil toneladas de carbón, en contraste con un valor de 500 mil toneladas que estaban presupuestadas, y más aún si se compara con el volumen estándar a descargar por año correspondiente a 1 millón de toneladas.

En el ámbito de las cargas forestales, por el terminal de Coronel, se transfirió un volumen de 1,359 millones de toneladas de astillas de eucaliptus, cifra que es levemente inferior a los 1,367 millones de toneladas movilizadas el año 2014.

En diciembre de este año, finalizó su vigencia el contrato con nuestro cliente Forestal Los Andes y se definió continuar la relación contractual mediante un Addendum de contrato, que extiende la vigencia de los servicios en 1 año más. Una vez finalizado este periodo se negociará un contrato de mediano o largo plazo, dependiendo de la proyección de los negocios de Forestal Los Andes.

Durante el 2015 ASTEX Ltda., consolidó su operación a través de la nueva planta de astillado propiedad de Fulghum Fiber Chile S.A., ubicada en

las instalaciones de Froward; produciendo por esta planta el 80% de su volumen total de exportación de astillas, que corresponde a aproximadamente 400.000 BDMT.

Entre septiembre y octubre de este año se descargaron nuevos productos en los terminales de Coronel. Estos nuevos productos correspondieron a dos naves de Soya y una de Trigo; graneles de carácter alimenticio que fueron descargados mediante un sistema implementado por Froward para descarga de graneles directo a camión.

La ejecución de estos servicios permitió demostrar que Froward es capaz de trabajar con estos productos, abriendo una serie de posibilidades dentro del mercado de los graneles alimenticios y fertilizantes que en la Bahía de Coronel alcanzan un movimiento anual de aproximadamente 300.000 toneladas. Como resultado directo de la ejecución de estos servicios se obtuvo un contrato por 1 año (2016) por los servicios de descarga de trigo.



### TERMINAL CALBUCO

Se Incrementó la exportación de astillas a China, iniciado el 2014 con una nave a través de Calbuco, aumentando el año 2015 a dos naves.

Durante el 2015 se tuvo un aumento de naves con Combustible, relacionadas al contrato con COPEC, sus volúmenes se mantuvieron de acuerdo a lo programado, el número de naves se incrementó en un 7,4%.

A comienzos del 2015 se habilitó una nueva cancha para acopio de troncos de 12.000 m<sup>2</sup> la que es arrendada a TPF. Así mismo, se concretó un convenio con REXIN, empresa que gestiona residuos domiciliarios, para el retiro de la tierra vegetal, producto de la descomposición orgánica de residuos forestales, lo cual ha permitido ganar 6.000 m<sup>2</sup> adicionales. En resumen, se logró aumentar la capacidad de acopio de troncos de 16.000 m<sup>2</sup> a 34.000 m<sup>2</sup>.

Se amplió cancha de acopio de astillas en 3.500 m<sup>2</sup>, teniendo presente la alta demanda producida el primer trimestre del período 2015, se determinó aumentar la capacidad de acopio para permitir a lo menos 4,5 naves.

En septiembre de 2015, en el Terminal de carga general, se firmó contrato con COPEC para la administración del depósito de combustible para rancho de naves, por un período de 3 años renovables.

Es importante destacar que además se incorporaron nuevas habilitaciones para el personal en el sector del estribo del muelle San José, con el propósito de dar cumplimiento a la ley corta portuaria.



## PRODUCTOS - NEGOCIOS Y ACTIVIDADES

### SERVICIO 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.

### SERVICIO A LA CARGA

#### • SERVICIOS DE RECEPCIÓN Y ACOPIO

En Coronel existen más de 50 hectáreas de terrenos para el acopio de gráneles 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.

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 Fibre 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.

### ÁREA MINERA

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

### 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.

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

### ÁREA ACUÍCOLA

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

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

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

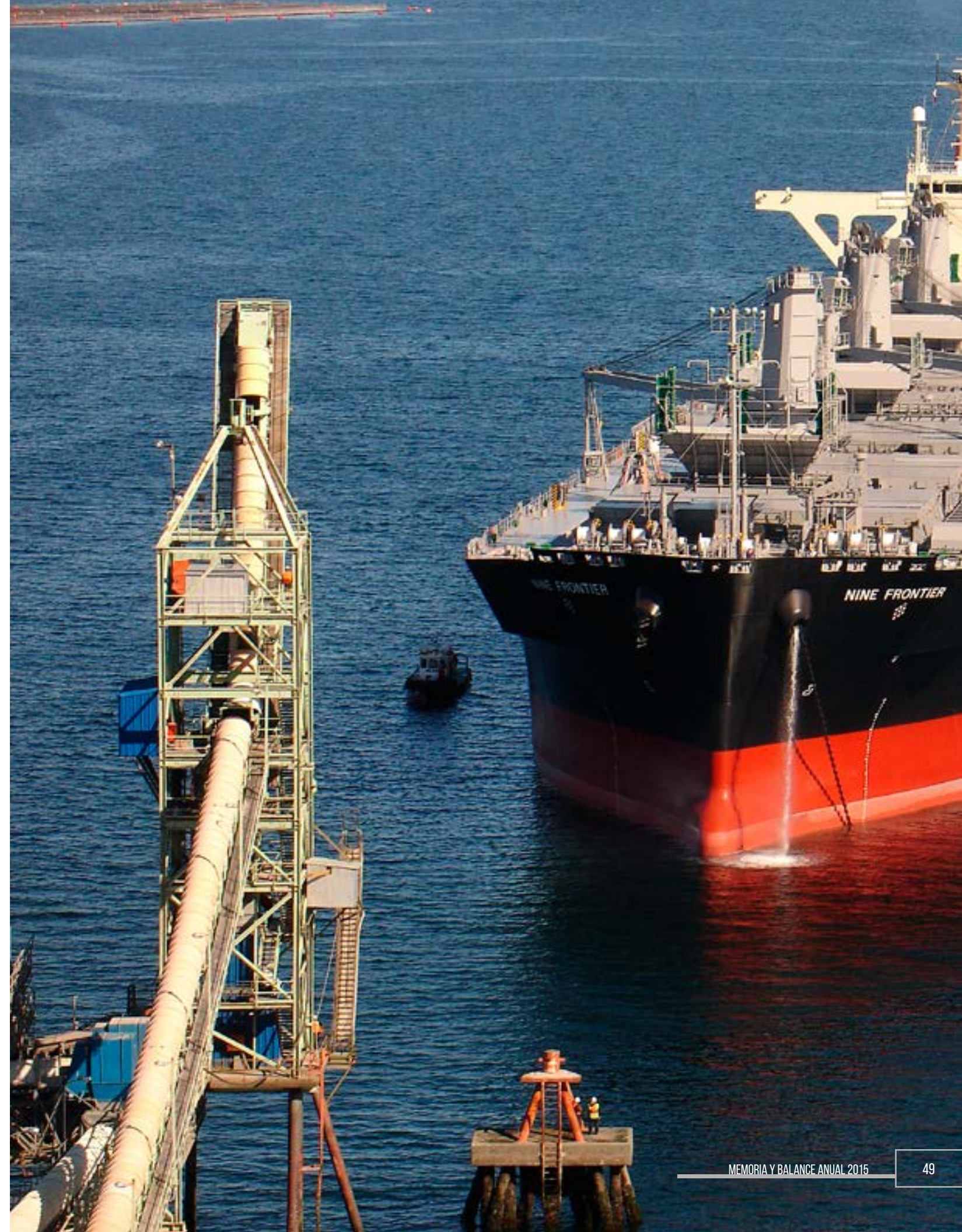
Salmofood S.A.: Empresa productora de alimento para salmones, con clientes a los cuales provee de alimento en la etapa de engorda en agua de mar, tanto en la X como en la XI Región.

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

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

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.

Marítima Deltamar Spa.: Compañía que presta servicios marítimos a la industria salmonera, transporta principalmente anclajes de hormigón.

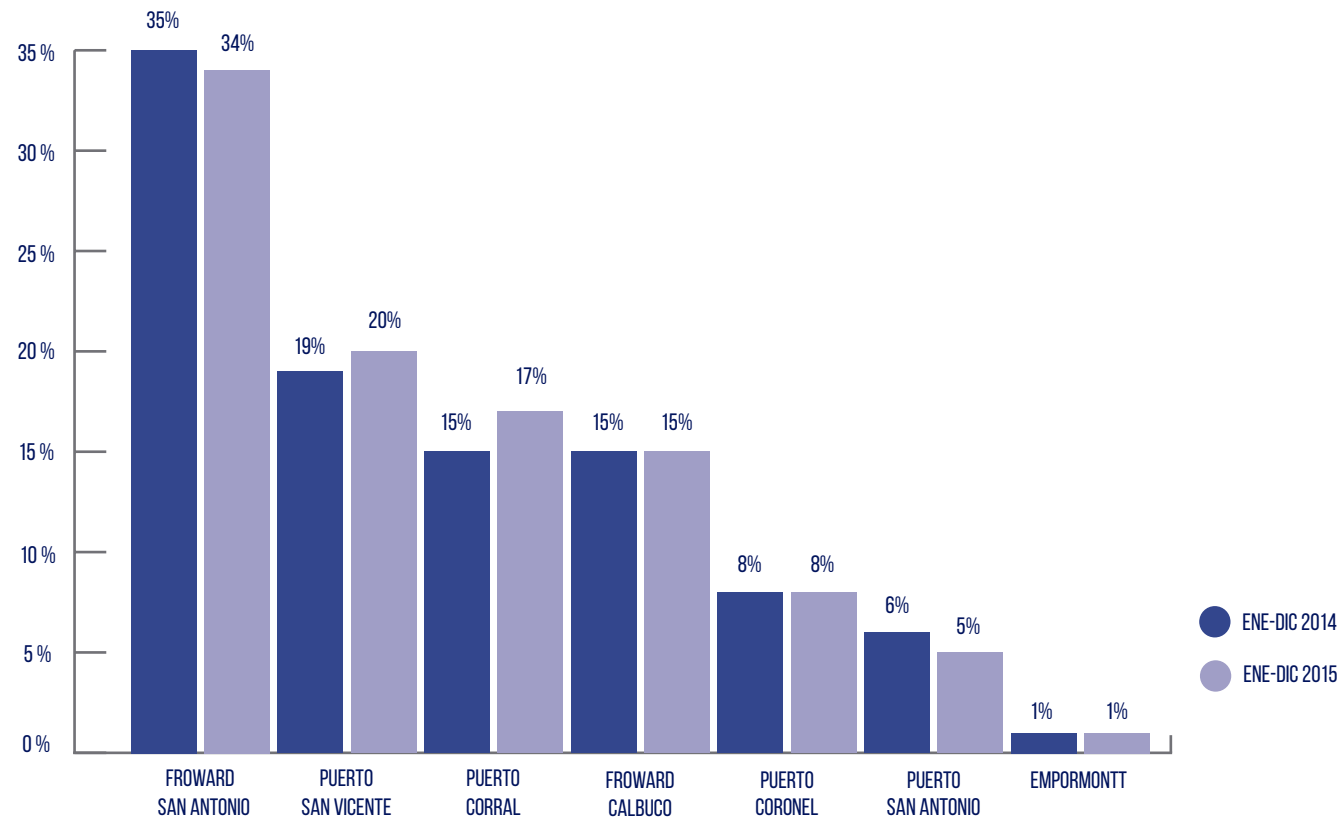


# COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN EL EMBARQUE DE ASTILLAS DE MADERA PARA EXPORTACIÓN

Durante el año 2015 el mercado nacional de astillas de Eucalipto de exportación, mantuvo niveles similares al año 2014, con un leve incremento, dado principalmente por la venta de astillas a China, la que correspondió a 12 naves durante el 2015, de las cuales 2 naves se exportaron a través de los terminales de Coronel y 2 a través de Calbuco.

Los volúmenes exportados a Japón se mantienen estables, coincidiendo con lo proyectado debido principalmente al estancamiento de la demanda por esta materia prima en Japón.

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.

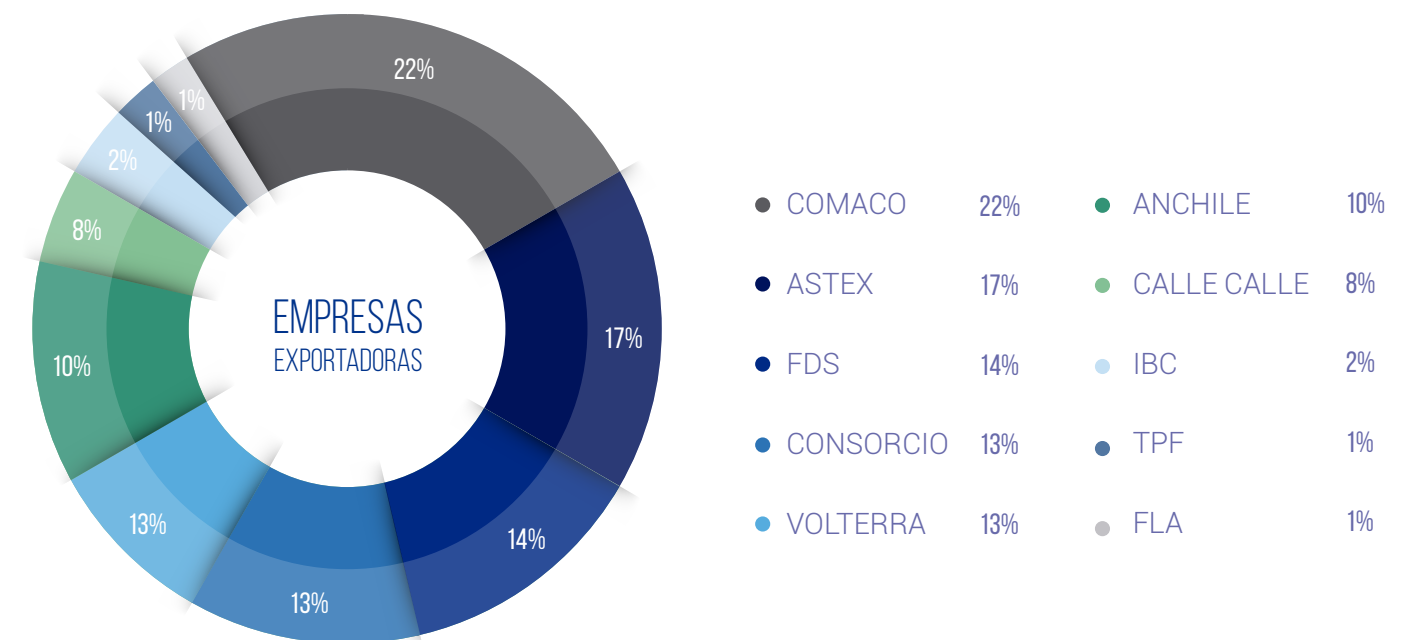


PUERTO EMBARQUE	TONELADAS	
	ENE-DIC 2014	ENE-DIC 2015
Froward Coronel	1.366.979	1.359.374
Puerto San Vicente	754.167	782.380
Puerto Corral	601.519	686.079
Froward Calbuco	601.873	603.152
Puerto Coronel	294.812	329.167
Puerto San Antonio	239.481	194.015
Empormontt	41.770	43.500
<b>Total</b>	<b>3.900.601</b>	<b>3.997.667</b>

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

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.



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 INVERSIONES

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, además de las inversiones que requieran el desarrollo de nuevos negocios.

Las inversiones totales del 2015 alcanzaron un monto de MUS\$ 449.

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

El resumen de cargas transferidas por Froward entre los meses de Enero a Diciembre de 2015

ÁREAS	N° NAVES	TONELAJES
Forestal	36	1.962.524
Industrial	18	459.369
Mineral	6	281.991
Hidrocarburos	39	973.786
Agroalimentos	3	35.404
Carga General		95.231
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>3.808.303</b>

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

MUELLE	TONELAJE	PARTICIPACIÓN
Puchoco	1.265.852	33%
Jureles	186.015	5%
Chollín	401.464	11%
San José	1.859.742	49%
TCG	95.231	3%
<b>Total</b>	<b>3.808.303</b>	<b>100%</b>

## MARCAS Y PATENTES

La sociedad tiene registrada la marca Cabo Froward.





**CAPÍTULO 03**  
**ANTECEDENTES  
GENERALES Y  
RESULTADOS**

## CONCESIONES

CONCESIÓN	DECRETO SUPREMO Nº	VIGENCIA	MATERIA
Terminales Jureles – Chollin	189 - 173	31-12-2050	Concesión sobre suelo, playa y fondo de mar. Ampara operación Muelle Jureles y Chollin, Coronel
Terminal Puchoco	553 - 430	30-06-2020	Concesión que ampara la construcción y la operación de muelle y las faenas propias de servicios portuarios de Puchoco, Coronel
Cañería Desagüe	479	En proceso de renovación	Desagüe de aguas lluvias en Coronel
Terminal de Carga General	354	En proceso de renovación	Concesión sobre suelo, playa y fondo de mar. Ampara operación del Terminal de Carga General, Calbuco
Terminal San José	499	30-06-2019	Concesión sobre suelo, playa y fondo de mar. Ampara operación del Muelle San José, Calbuco

## 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.

### RIESGOS RELEVANTES

FROWARD enfrenta diversos riesgos inherentes a los distintos, sectores y mercados en los que opera, y a las actividades que desarrolla, que pueden impedirle lograr sus objetivos y ejecutar sus estrategias con éxito. El Directorio ha establecido, a través de la Política de Control y Gestión de Riesgos, los siguientes principios básicos:

- Alcanzar los objetivos estratégicos de FROWARD en un marco de riesgo controlado.
- Proteger la reputación propia y del grupo de empresas al cual pertenece.
- Velar por la adecuada relación con los grupos de interés.
- Garantizar en forma sostenida en el tiempo, la estabilidad empresarial y la solidez financiera de la propia empresa.

En especial, el Directorio encarga a la Gerencia General el diseño de procedimientos para detectar y reducir potenciales barreras organizacionales, sociales o culturales, mediante la coordinación con la Gerencia Corporativa de Personas de la matriz Gen, para que, en conjunto, apliquen las mejores prácticas en busca del objetivo propuesto.

## 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

ÁREA COMBUSTIBLES	RUT
Cía. De Petróleos De Chile Copec S.A.	99.520.000-7
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-K
ÁREA ELÉCTRICA	
CGE Distribucion S.A.	99.513.400-4
Saesa S.A.	76.073.162-5
ÁREA MECÁNICA	
SKC Maquinarias S.A.	76.410.610-5
Salinas y Fabres Sociedad Anónima	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
Neuling Graneles	96.797.120-0
Constructora Harry Werner Ltda.	77.296.690-3
Soc.de Ingenieria e Innovaciones Forestales Limitada	77.336.660-8
Constructora Rio Negro S.A.	96.987.580-2

## PROPIEDADES

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

LOTE	UBICACIÓN	COMUNA	INSCRIPCIÓN				
			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 Sán 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 Chollin o Millabu	Coronel	85,040.00	5003-28	877	970	2006
2B5	Subdivisión fundo Chollin 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

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

## 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.

## 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

3 Grúas Horquillas

1 Camión

## SEGUROS

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

BIENES ASEGURADOS	RIESGOS/CUBIERTOS
Edificios y Contenido	Incendio/Terremoto/Robo/ Inundaciones/ Accidentes Eléctricos/ 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 2015, ascendente a la suma de USD 4.822.677, 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 2015 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 primera Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2015 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.

AÑO	FECHA	Nº	DIVIDENDOS	
1996	23-may	1 Definitivo	\$4,10645	Por acción
1997	28-abr	2 Definitivo	\$3,38000	Por acción
1998	18-may	3 Definitivo	\$1,87403	Por acción
1999	25-may	4 Definitivo	\$1,04164	Por acción
2000	25-may	5 Definitivo	\$2,66992	Por acción
2001	24-may	6 Definitivo	\$4,67239	Por acción
2002	22-may	7 Definitivo	\$3,52531	Por acción
2002	16-ago	8 Definitivo	\$25,50000	Por acción
2003	20-may	9 Definitivo	\$4,71825	Por acción
2004	26-may	10 Definitivo	\$13,48700	Por acción
2005	25-may	11 Definitivo	\$6,56000	Por acción
2006	08-may	12 Definitivo	\$6,00000	Por acción
2007	20-abr	13 Definitivo	\$4,17000	Por acción
2008	04-abr	14 Definitivo	\$7,16000	Por acción
2009	03-abr	15 Definitivo	\$7,60000	Por acción
2010	29-abr	16 Definitivo	US\$0,01159	Por acción
2011	08-abr	17 Definitivo	US\$0,01074	Por acción
2012	15-may	18 Definitivo	US\$0,02059	Por acción
2013	24-may	19 Definitivo	US\$0,01611	Por acción
2014	20-may	20 Definitivo	US\$0,00832	Por acción
2015	19-may	21 Definitivo	US\$0,00359	Por acción

## TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2015 y 2014, 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 ACCION \$
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	145.747	21.596.433	148,18
2014	IV	71.551	10.083.018	140,92
2015	I	17.424	2.256.169	129,49
2015	II	87.693	10.504.674	119,79
2015	III	120.790	14.110.486	116,82
2015	IV	45.392	5.287.306	116,48

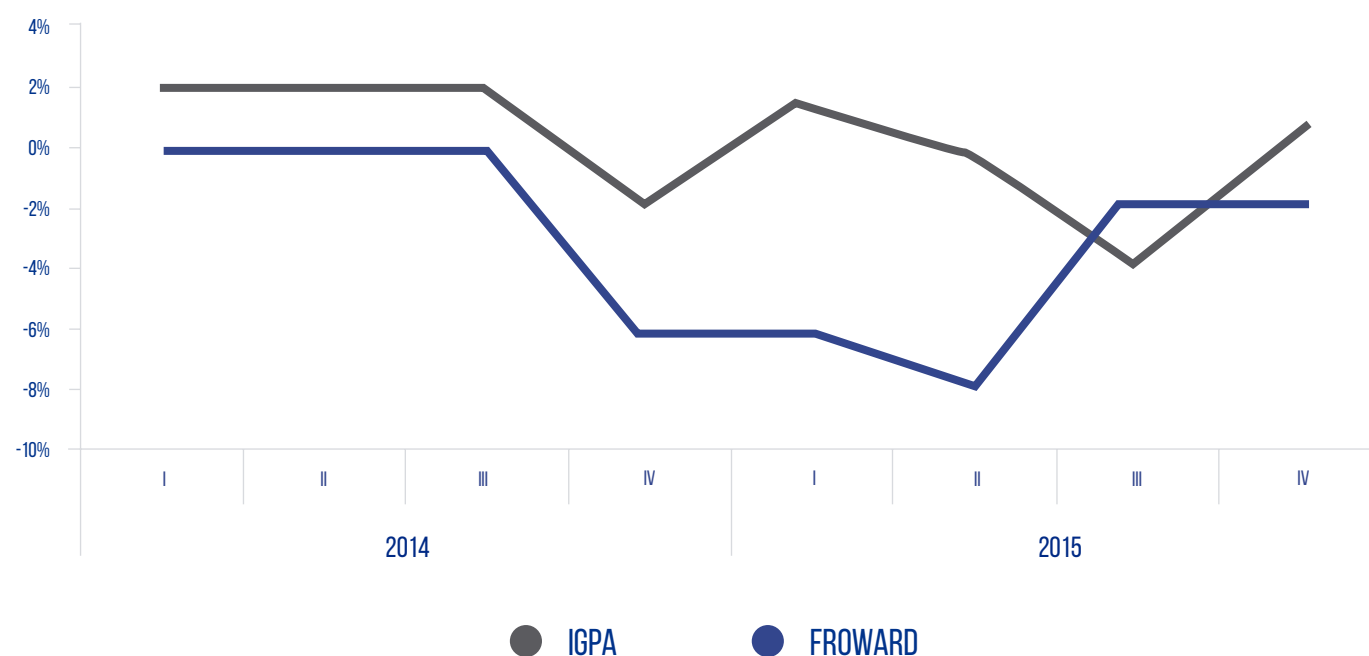
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, Santiago  
Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores, Valparaíso  
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, Santiago



Comportamiento del precio de la acción, con respecto al indicador bursátil IGPA:

AÑO	TRIMESTRE	IGPA	VARIACIÓN	PRECIO CIERRE FROWARD S	VARIACIÓN
2013	IV	18.227,05	-	150,00	-
2014	I	18.552,57	1,79%	150,00	0,00%
	II	18.899,87	1,87%	150,00	0,00%
	III	19.250,93	1,86%	150,00	0,00%
	IV	18.870,41	(1,98%)	140,00	(6,67%)
2015	I	19.090,84	1,17%	130,00	(7,14%)
	II	18.977,93	(0,59%)	118,90	(8,54%)
	III	18.056,21	(4,86%)	117,00	(1,60%)
	IV	18.151,50	0,53%	115,00	(1,71%)

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. Raúl 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 2015, la filial no ha iniciado sus actividades productivas.

## HECHOS RELEVANTES

Con fecha 28 de abril de 2015, 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 2014.

Se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 2014 pagando un dividendo a contar del día 19 de mayo de 2015 de US\$0,00359 por acción, lo que significa la cifra total de US\$406.525,09 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 2015 a los señores PriceWaterhouseCoopers.

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 2015, 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 2015, en el diario El Mercurio de Valparaíso.

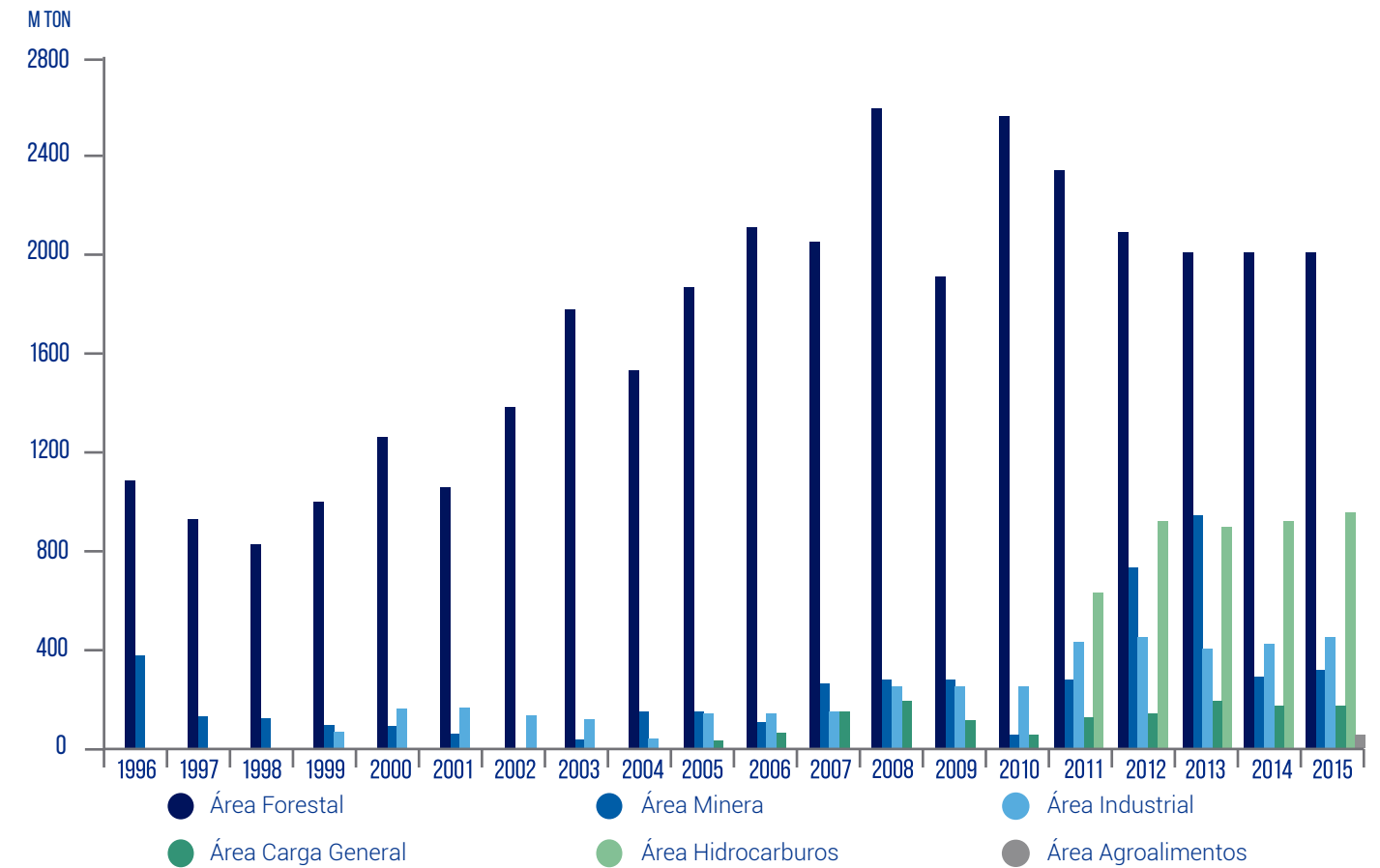
# INDICADORES DE GESTIÓN

## TONELAJES TRANSFERIDOS

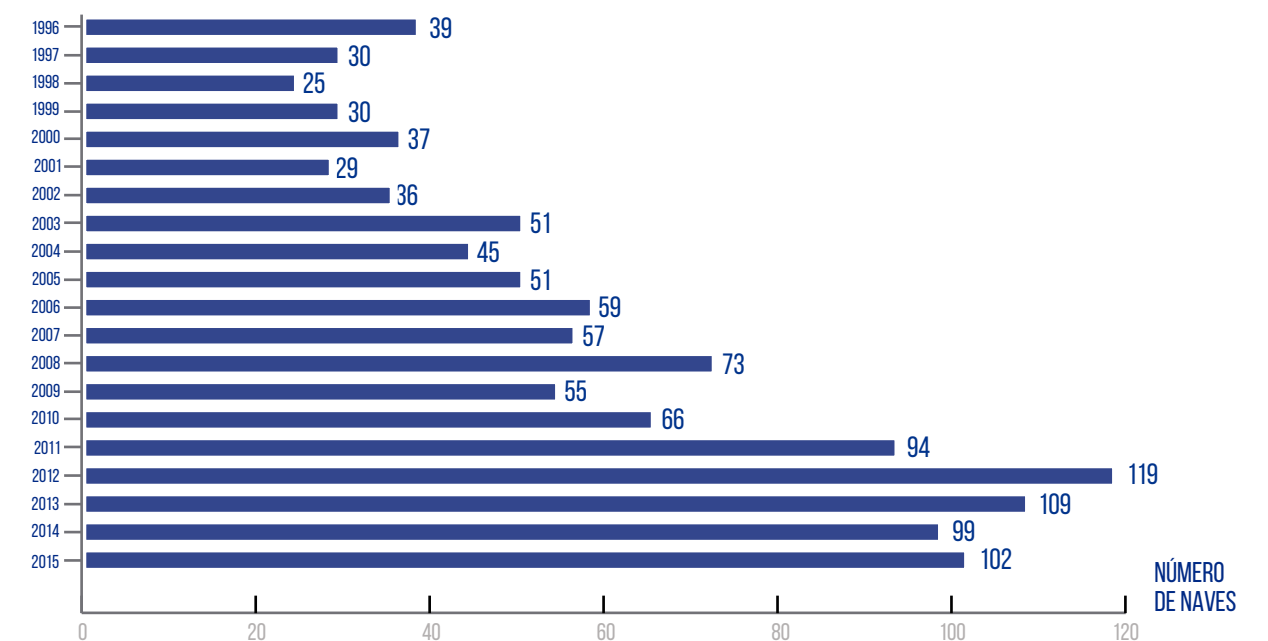
AÑOS	ÁREA FORESTAL	ÁREA MINERA	ÁREA INDUSTRIAL	ÁREA HIDROCARBUROS	ÁREA AGROALIMENTOS	ÁREA CARGA GENERAL	TOTALES
1996	1.063.019	371.574					1.434.593
1997	911.826	119.180					1.031.006
1998	814.834	124.684					939.518
1999	982.436	92.496	70.435				1.145.367
2000	1.240.051	95.076	175.378				1.510.505
2001	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	46.021	157.141				1.697.340
2005	1.839.206	96.969	197.921			34.509	2.168.605
2006	2.061.378	93.419	175.972			67.033	2.397.802
2007	1.991.581	234.080	203.617			158.865	2.588.143
2008	2.534.003	282.587	252.124			208.390	3.277.104
2009	1.870.732	279.437	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
2015	1.962.524	281.991	459.369	973.786	35.404	95.231	3.808.303



## TONELAJES TRANSFERIDOS



## NAVES ATENDIDAS

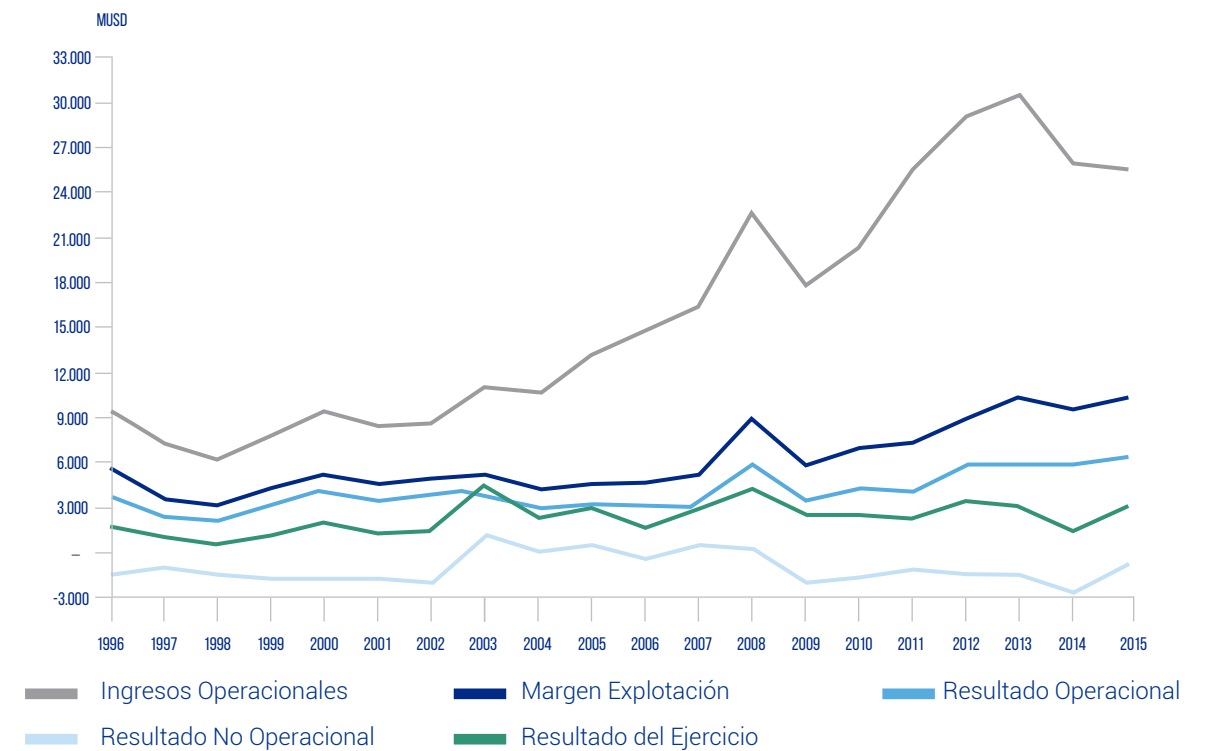


## ESTADOS DE RESULTADOS [USD]

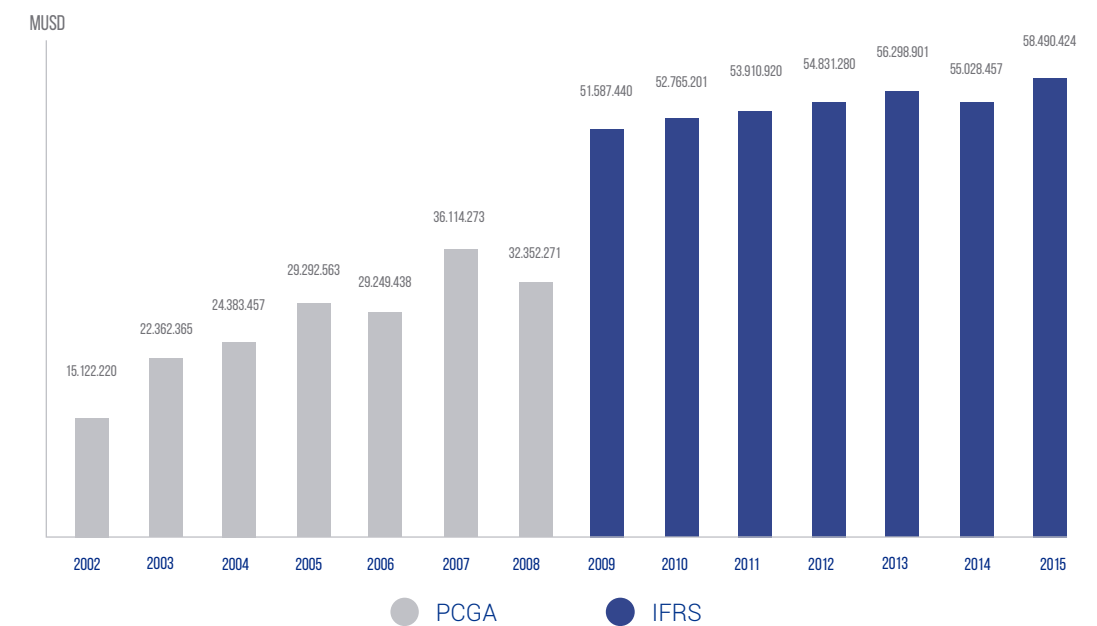
AÑO	INGRESOS OPERACIONALES	COSTOS OPERACIONALES	MARGEN EXPLOTACIÓN	RESULTADO OPERACIONAL	RESULTADO NO OPERACIONAL	RESULTADO DEL EJERCICIO
1996	9.340.253	3.712.716	5.627.536	3.736.627	(1.279.237)	1.936.715
1997	7.202.421	3.619.737	3.582.684	2.179.236	(880.127)	1.013.232
1998	6.183.259	3.133.559	3.049.701	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
2015	25.625.348	15.082.704	10.542.644	7.278.906	22.399	4.822.677



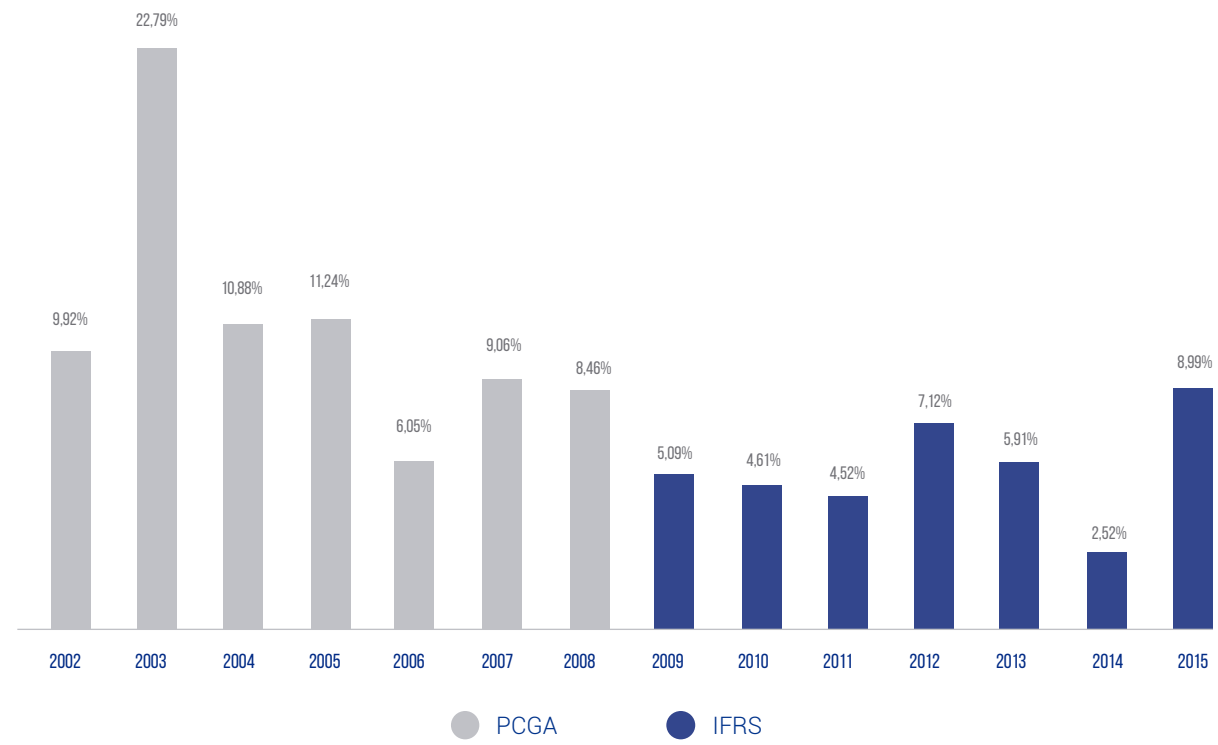
## COMPORTAMIENTO INGRESOS OPERACIONALES, COSTOS OPERACIONALES Y RESULTADOS



## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO [USD]



## EVOLUCIÓN RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO





CAPÍTULO **04**  
ESTADOS  
FINANCIEROS

# CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	76
ESTADOS SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	78
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN	80
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES	81
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	82
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	84
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	85



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE  
Concepción, 2 de marzo de 2016

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 2015 y 2014, 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 instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 b) a los estados financieros consolidados. 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.



Concepción, 2 de marzo de 2016  
Portuaria Cabo Froward S.A. y filial  
2

#### 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 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 b).

#### Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 b) 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 originó 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.

Si bien los estados consolidados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior. Los efectos que el referido cambio de marco contable generó sobre las cifras del año 2014, que se presentan para efectos comparativos, se explican en Nota 4 a). Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Pedro Pelen De G.  
RUT: 7.137.062-3

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	NOTA	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(9)	2.944	592
Otros activos no financieros, corrientes	(10)	76	764
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(5)	5.118	4.443
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(11)	1.501	222
Inventario, corrientes	(12)	13	24
Activos por impuestos, corrientes	(8)	-	1.616
<b>Total activos corrientes</b>		<b>9.652</b>	<b>7.661</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes		1	1
Activos intangibles distinto a la plusvalía	(6)	172	187
Propiedades, planta y equipo	(7)	81.820	85.049
Activos por impuestos diferidos	(8)	218	336
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>82.211</b>	<b>85.573</b>
<b>Total de activos</b>		<b>91.863</b>	<b>93.234</b>

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

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS	NOTA	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	(15)	4.589	7.075
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	3.397	3.160
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(11)	-	537
Pasivos por impuestos, corrientes	(8)	309	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		163	228
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>8.458</b>	<b>11.000</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(15)	12.539	16.555
Pasivo por impuestos diferidos, no corrientes	(8)	12.400	10.650
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>24.939</b>	<b>27.205</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	(13)	15.786	15.786
Ganancias acumuladas	(13)	38.923	35.486
Otras reservas	(13)	3.757	3.757
Patrimonio atribuible a los propietarios de la			
Controladora		58.466	55.029
Participaciones no controladoras	(13)	-	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>58.466</b>	<b>55.029</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>91.863</b>	<b>93.234</b>

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



## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	NOTA	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	(18)	25.625	25.913
Costo de ventas	(18)	(15.083)	(16.431)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>10.542</b>	<b>9.482</b>
Otros ingresos, por función	(18)	1.401	178
Gastos de administración	(18)	(3.264)	(3.496)
Otros gastos, por función	(18)	(94)	(1.836)
Ingresos financieros		-	3
Costos financieros	(18)	(874)	(1.103)
Diferencias de cambio		(388)	22
Resultados por unidades de reajuste		(22)	(88)
Ganancia antes de impuesto		7.301	3.162
Gasto por impuesto a las ganancias	(8)	(2.478)	(1.811)
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>4.823</b>	<b>1.351</b>
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		4.823	1.351
Ganancia atribuible a participación no controladores		-	-
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>4.823</b>	<b>1.351</b>
Ganancia por acción			
Acciones comunes			
		US\$	US\$
Ganancias básicas por acción	(13)	0,04259	0,01194
Ganancias por acción diluida		-	-

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

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES		
Ganancia del ejercicio	4.823	1.351
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Otro resultado integral	-	-
<b>Total componente de otro resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales</b>	<b>4.823</b>	<b>1.351</b>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	4.823	1.351
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>4.823</b>	<b>1.351</b>

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

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	NOTA	CAPITAL EMITIDO	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
		MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2015	(12)	15.786	975	2.782	3.757	35.486	55.029	-	55.029
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	-	4.823	4.823	-	4.823
Dividendos		-	-	-	-	(1.446)	(1.446)	-	(1.446)
Reverso exceso provisión dividendo año anterior		-	-	-	-	60	60	-	60
Cambios en el patrimonio		-	-	-	-	3.437	3.437	-	3.437
<b>Saldo final ejercicio actual 31.12.2015</b>	<b>(12)</b>	<b>15.786</b>	<b>975</b>	<b>2.782</b>	<b>3.757</b>	<b>38.923</b>	<b>58.466</b>	<b>-</b>	<b>58.466</b>
Saldo inicial ejercicio 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)
<b>Saldo final ejercicio actual 31.12.2014</b>	<b>(12)</b>	<b>15.786</b>	<b>975</b>	<b>2.782</b>	<b>3.757</b>	<b>35.486</b>	<b>55.029</b>	<b>-</b>	<b>55.029</b>

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

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 De Diciembre 2015 Y 2014

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (MÉTODO DIRECTO)	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE		
	NOTA	DICIEMBRE DE 2015 MUSS	2014 MUSS
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobro procedente de las ventas de bienes y servicios		26.988	27.568
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		16	108
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(10.931)	(12.025)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(6.687)	(8.122)
Pagos por primas y prestaciones de pólizas suscritas		(293)	(851)
Impuestos a las ganancias reembolsados		1.336	-
Otras entradas de efectivo		27	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>10.456</b>	<b>6.678</b>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		16	16
Compra de propiedades, planta y equipo	(7)	(662)	(503)
Préstamos a empresas relacionadas	(11)	(1.351)	-
Otras entradas de efectivo	(9)	1.500	-
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>(497)</b>	<b>(487)</b>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos corto plazo	(15)	-	2.346
Total importes procedentes de préstamos		-	2.346
Pagos de préstamos	(15)	(5.752)	(6.477)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(15)	(404)	(498)
Dividendos pagados	(13)	(492)	(418)
Intereses pagados		(895)	(1.004)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>		<b>(7.543)</b>	<b>(6.051)</b>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		2.416	140
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(64)	(67)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		2.352	73
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período		592	519
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>(9)</b>	<b>2.944</b>	<b>592</b>

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

# NOTAS A LOS 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 S.A., 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 durante ambos ejercicios.

Los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S.A. y filial para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 2 de marzo de 2016.

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) PERÍODO CONTABLE

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

Estados de Situación Financiera: al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Estados de resultados por función e integrales, Estados de cambios en el patrimonio y Estados de flujos de efectivo: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### 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 2015 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 realizarán 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 2015, excepto por lo descrito en nota 2b) 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas no controladores ha sido reconocida

### 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 2015 y 2014. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, 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 13 d).

Los estados financieros consolidados de la Sociedad cubren los ejercicios 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	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		DIRECTO %	INDIRECTO %	31-12-2015 TOTAL %	31-12-2014 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
31-12-2015	0,00141	36,089
31-12-2014	0,00164	40,588

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 indefinidas. 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 no se identificaron leasing implícito.

## **m) EL GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA DEL PERÍODO, COMPRENDE AL IMPUESTO CORRIENTE Y A 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. El detalle de los efectos por la aplicación del oficio antes mencionado, se detallan en nota 8b).

## **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 17.

### 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

### 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 2015, EN MUSS	NOTA	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	MONEDA O ÍNDICE DE REAJUSTE	TOTAL A VALOR CONTABLE	TOTAL A VALOR RAZONABLE
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	2.944	-	CLP/USD	2.944	2.944
Deudores comerciales y otros	5	5.118	-	CLP	5.118	5.118
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	1.501	-	CLP	1.501	1.501
<b>Total activos</b>		<b>9.563</b>	<b>-</b>		<b>9.563</b>	<b>9.563</b>
<b>PASIVOS</b>						
Otros pasivos financieros						
Préstamos que devengan intereses	15	-	16.584	CLP/USD/UF	16.584	16.584
Acreedores por leasing financiero	15	-	544	CLP/UF	544	578
Cuentas por pagar comerciales y otras	17	-	3.397	CLP/USD	3.397	3.397
<b>Total pasivos</b>		<b>-</b>	<b>20.525</b>		<b>20.525</b>	<b>20.559</b>

31 DE DICIEMBRE DE 2014, EN MUSS	NOTA	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	MONEDA O ÍNDICE DE REAJUSTE	TOTAL A VALOR CONTABLE	TOTAL A VALOR RAZONABLE
<b>ACTIVOS</b>						
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
<b>Total activos</b>		<b>5.257</b>	<b>-</b>		<b>5.257</b>	<b>5.257</b>
<b>PASIVOS</b>						
Otros pasivos financieros						
Prestamos 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
<b>Total Pasivos</b>		<b>-</b>	<b>27.327</b>		<b>27.327</b>	<b>27.389</b>

## o) 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.

## p) 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 2015 y 2014, la sociedad no mantiene obligaciones implícitas.

## q) 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.

## r) 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 18 a)

## s) 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.

## t) 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.

## u) 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.

## v) NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

**NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS OBLIGATORIAS POR PRIMERA VEZ PARA LOS EJERCICIOS FINANCIEROS INICIADOS EL 1 DE ENERO DE 2015.**

**ENMIENDAS Y MEJORAS**

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.

**MEJORAS A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (2012) - EMITIDAS EN DICIEMBRE DE 2013.**

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.

**MEJORAS A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (2013) EMITIDAS EN DICIEMBRE DE 2013.**

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.

**ENMIENDAS Y MEJORAS**

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.

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

**A) NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS EMITIDAS, NO VIGENTES PARA LOS EJERCICIOS FINANCIEROS INICIADOS EL 1 DE ENERO DE 2015, 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 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.

01/01/2018

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 16 "Arrendamientos" – Pública en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.

01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

01/01/2019

**ENMIENDAS Y MEJORAS**

Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.

**OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE**

01/01/2016

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

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

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 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 (2014) EMITIDAS EN SEPTIEMBRE DE 2014.

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"

01/01/2016

## ENMIENDAS Y MEJORAS

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiera 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 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 - COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se han realizado combinaciones de negocio, y no existen variaciones significativas en los parámetros de consolidación.

## OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE

01/01/2016

## NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

### a) CAMBIOS CONTABLES

Cambios en políticas contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de Diciembre de 2015 y a las normas de la SVS y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados Financieros, excepto por lo indicado en los párrafos siguientes.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó en el ejercicio 2014 un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$ 2.154, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año 2014.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

### 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 2015 y 2014, es el siguiente:

CONCEPTOS	31 DE DICIEMBRE DE 2015 MUS\$		31 DE DICIEMBRE DE 2014 MUS\$	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Deudores por ventas	3.966	-	2.919	-
Deudores varios	1.152	-	1.524	-
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto</b>	<b>5.118</b>	<b>-</b>	<b>4.443</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 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 existe saldo que deban ser registrados como deterioro.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, es la siguiente:

ANTIGÜEDAD (DÍAS)	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
0 a 30	3.576	2.937
31 a 60	1.223	1.247
61 a 90	67	53
91 a 180	252	206
<b>Total</b>	<b>5.118</b>	<b>4.443</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas, ascienden a MUS\$ 5 y MUS\$ 15 respectivamente.

## NOTA 6 - INTANGIBLES

La composición de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

CONCEPTOS	31-12-2015		31-12-2014	
	INTANGIBLE BRUTO MUS\$	INTANGIBLE NETO MUS\$	INTANGIBLE BRUTO MUS\$	INTANGIBLE NETO MUS\$
Servidumbres	124	124	124	124
Software	125	34	125	49
Derechos	14	14	14	14
<b>Total</b>	<b>263</b>	<b>172</b>	<b>263</b>	<b>187</b>

Los movimientos de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

MOVIMIENTOS NETOS AL 31-12-2015	SERVIDUMBRES MUS\$	DESARROLLO (SOFTWARE), NETO MUS\$	DERECHOS MUS\$	TOTAL INTANGIBLES NETO MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	124	49	14	187
Adiciones	-	-	-	-
Amortizaciones	-	(15)	-	(15)
Movimientos, subtotal	-	(15)	-	(15)
<b>Saldo final al 31-12-2015</b>	<b>124</b>	<b>34</b>	<b>14</b>	<b>172</b>

MOVIMIENTOS NETOS AL 31-12-2014	SERVIDUMBRES MUS\$	DESARROLLO (SOFTWARE) NETO MUS\$	DERECHOS MUS\$	TOTAL INTANGIBLES NETO MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	124	50	14	188
Adiciones	-	9	-	9
Amortizaciones	-	(10)	-	(10)
Movimientos, subtotal	-	(1)	-	(1)
<b>Saldo final al 31-12-2014</b>	<b>124</b>	<b>49</b>	<b>14</b>	<b>187</b>

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 2015 y 2014, 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, corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

## NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

CONCEPTO	31-12-2015			31-12-2014		
	ACTIVO FIJO BRUTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	ACTIVO FIJO NETO MUS\$	ACTIVO FIJO BRUTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	ACTIVO FIJO NETO MUS\$
Construcción en curso	361	-	361	631	-	631
Terrenos	11.812	-	11.812	11.812	-	11.812
Edificios	1.679	(466)	1.213	1.635	(395)	1.240
Planta y equipo	13.488	(7.323)	6.165	13.089	(6.530)	6.559
Equipos de tec. de la información	463	(341)	122	460	(323)	137
Instalaciones fijas y accesorios	81.930	(20.252)	61.678	81.849	(17.746)	64.103
Vehículos de motor	237	(111)	126	287	(94)	193
Otras propiedades planta y equipos	2.271	(1.928)	343	2.262	(1.888)	374
<b>Totales</b>	<b>112.241</b>	<b>(30.421)</b>	<b>81.820</b>	<b>112.025</b>	<b>(26.976)</b>	<b>85.049</b>

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 surtidores de combustible, incorporación de un chute telescópico, entre otros menores.

Los activos en leasing financiero mantenidos por la sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan bajo el concepto según corresponda, el importe neto en libros al cierre de los ejercicios es el siguiente:

CONCEPTO	31-12-2015			31-12-2014		
	ACTIVO FIJO BRUTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	ACTIVO FIJO NETO MUS\$	ACTIVO FIJO BRUTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	ACTIVO FIJO NETO MUS\$
Planta y equipo	1.678	(580)	1.098	2.046	(569)	1.477
<b>Totales</b>	<b>1.678</b>	<b>(580)</b>	<b>1.098</b>	<b>2.046</b>	<b>(569)</b>	<b>1.477</b>

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

VALOR PRESENTE DE OBLIGACIONES MÍNIMAS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO (PRESENTACIÓN). PAGOS MÍNIMOS A PAGAR POR ARRENDAMIENTO, OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	31 DE DICIEMBRE DE 2015			31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$
No posterior a un año	262	(21)	241	354	(35)	319
Posterior a un año, menor de cinco	315	(12)	303	661	(39)	622
<b>Total</b>	<b>577</b>	<b>(33)</b>	<b>544</b>	<b>1.015</b>	<b>(74)</b>	<b>941</b>

Los pagos por concepto de arriendos ascienden a MUS\$ 404, MUS\$ 498 para los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente.

Mayor detalle de los pasivos en leasing financieros ver 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	
	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Terrenos	1.992	1.992
Edificios	18	18
Planta y equipo	528	586
Equipos de tecnologías de la información	5	5
Instalaciones fijas y accesorios	27.245	27.815
<b>Total</b>	<b>29.788</b>	<b>30.416</b>

Al cierre de los ejercicios correspondientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015, de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipo son los siguientes:

MOVIMIENTOS NETOS	CONSTRUCCIONES EN CURSO MUS\$	TERRENOS MUS\$	EDIFICIOS NETO MUS\$	PLANTA Y EQUIPOS, NETO MUS\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO MUS\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO MUS\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO MUS\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	631	11.812	1.240	6.559	137	64.103	193	374	85.049
Adiciones	326	-	-	21	11	77	-	13	448
Retiros	-	-	-	-	-	(17)	(25)	-	(42)
Gasto por depreciación	-	-	(71)	(793)	(26)	(2.658)	(42)	(40)	(3.630)
Otros incrementos (decrementos)	(596)	-	44	378	-	173	-	(4)	(5)
<b>Total cambios</b>	<b>(270)</b>	<b>-</b>	<b>(27)</b>	<b>(394)</b>	<b>(15)</b>	<b>(2.425)</b>	<b>(67)</b>	<b>(31)</b>	<b>(3.229)</b>
<b>Saldo final al 31-12-2015</b>	<b>361</b>	<b>11.812</b>	<b>1.213</b>	<b>6.165</b>	<b>122</b>	<b>61.678</b>	<b>126</b>	<b>343</b>	<b>81.820</b>

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

MOVIMIENTOS NETOS	CONSTRUCCIONES EN CURSO MUS\$	TERRENOS MUS\$	EDIFICIOS NETO MUS\$	PLANTA Y EQUIPOS, NETO MUS\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO MUS\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO MUS\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO MUS\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	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)
<b>Total cambios</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>(489)</b>	<b>(19)</b>	<b>(2.284)</b>	<b>(66)</b>	<b>(142)</b>	<b>(2.851)</b>
<b>Saldo final al 31-12-2014</b>	<b>631</b>	<b>11.812</b>	<b>1.240</b>	<b>6.559</b>	<b>137</b>	<b>64.103</b>	<b>193</b>	<b>374</b>	<b>85.049</b>

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad mantiene cuentas por pagar correspondientes a adiciones del periodo ascendente a MUS\$ 312 y MUS\$ 526, respectivamente.

## NOTA 8 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES

### a) INFORMACIÓN GENERAL:

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha determinado un impuesto a la renta de primera categoría ascendente a MUS\$ 365 (al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no determinó impuesto a la renta por existir pérdida tributaria, la que originó un impuesto por recuperar de MUS\$ 819), adicionalmente se constituyó una obligación por concepto de impuesto único artículo 21 ascendente a MUS\$ 51 (MUS\$ 4 al 31 de diciembre de 2014). Esta provisión se presentan en los pasivos corrientes bajo el rubro pasivos por impuestos corrientes (activos corrientes al 31 de diciembre de 2014), netas de pagos provisionales mensuales por MUS\$73 (MUS\$ 44 al 31 de diciembre de 2014), MUS\$ 29 por concepto de crédito por capacitación (MUS\$ 31, al 31 de diciembre de 2014), MUS\$ 3 por concepto de crédito por compras de activo fijo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se incluye una cuenta por cobrar correspondiente al impuesto renta por recuperar del año comercial 2014 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 los últimos tres años comerciales relacionados con la prescripción ordinaria

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	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Utilidades C/C 17%	15.257	17.314
Utilidades C/C 20%	1.446	1.359
Utilidades S/C	1.177	1.914
<b>Total utilidades</b>	<b>17.880</b>	<b>20.587</b>

### b) IMPUESTOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 12.400 y MUS\$ 10.314, respectivamente y su detalle es el siguiente:

CONCEPTOS	AL 31-12-2015		AL 31-12-2014	
	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$
Propiedad, planta y equipo	-	12.187	-	10.368
Obligación leasing (neto)	137	-	228	-
Servidumbres	7	-	14	-
Provisión vacaciones	37	-	51	-
Provisiones varias	35	-	43	-
Ingresos anticipados	2	-	-	-
Gastos por recuperar	-	213	-	282
<b>Total</b>	<b>218</b>	<b>12.400</b>	<b>336</b>	<b>10.650</b>

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 2015 y 2014, los activos y pasivos netos que se recuperarán (pagarán) en el corto plazo ascienden a MUS\$ 139 y MUS\$ 108, 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 31 de diciembre de 2014, la Sociedad reconoció 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 2015 y 2014, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos, es la siguiente:

CONCEPTOS	31-12-2015		31-12-2014	
	BASE IMPONIBLE MUS\$	IMPUESTO TASA 22,5% MUS\$	BASE IMPONIBLE MUS\$	IMPUESTO TASA 21% MUS\$
Resultado antes de Impuesto	7.301	(1.643)	3.162	(664)
Diferencias permanentes en RLI	507	(114)	1.798	(378)
Diferencia permanente por conversión a dólar	3.203	(721)	3.661	(769)
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>(2.478)</b>		<b>(1.811)</b>
Desglose Gasto Corriente/Diferido:				
Impuesto renta		(364)		823
Impuestos gastos rechazados		(51)		(4)
Déficit año anterior		(195)		-
Sub total gasto por Impuesto renta		(610)		819
Sub total gasto por Impuesto diferido		(1.868)		(2.630)
<b>Total gasto por Impuesto a la renta</b>		<b>(2.478)</b>		<b>(1.811)</b>
<b>Tasa efectiva</b>		<b>33,94%</b>		<b>57,27%</b>

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

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

CONCEPTO	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
SalDOS en Bancos	2.944	592
<b>Total</b>	<b>2.944</b>	<b>592</b>

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	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Monto del efectivo y equivalente del efectivo	CLP	1.643	576
Monto del efectivo y equivalente del efectivo	USD	1.301	16
<b>Total</b>		<b>2.944</b>	<b>592</b>

b) Otras entradas de efectivo:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Indemnización Siniestro	1.300	-
Otros	200	-
<b>Total</b>	<b>1.500</b>	<b>-</b>

Tal como se señala en la nota 18d), la Sociedad recibió MUS\$ 1.300 producto de una indemnización por siniestro. Dicho valor se presenta formando parte de otras entradas de efectivo.

## NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Seguro por diferir	76	731
Otros gastos anticipados	-	31
Otros	-	2
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>764</b>

## 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	31-12-2015	31-12-2014
							MUSS	MUSS
96.566.490-k	Agencias Universales S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz común	\$	137	220
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	\$	1.363	-
83.562.400-5	CPT Empresas Marítimas S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Coligada de matriz	\$	1	2
							<b>1.501</b>	<b>222</b>

### b) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

RUT	SOCIEDAD	PAÍS	DESCRIPCIÓN	PLAZO DE LA TRANSACCIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	31-12-2015	31-12-2014
							MUSS	MUSS
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Coligada de matriz	\$	-	1
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	\$	-	536
							<b>-</b>	<b>537</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos por cobrar y por pagar con empresas relacionadas no devengan intereses. Al cierre de los ejercicios no existen montos provisionados por concepto de incobrables.

### c) TRANSACCIONES:

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

SOCIEDAD	RUT	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONEDA DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2015		31-12-2014	
						MONTO DE LA TRANSACCIÓN	EFFECTO EN RESULTADO	MONTO DE LA TRANSACCIÓN	EFFECTO EN RESULTADO
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Matriz Común	Arriendo de equipos	\$	14	(14)	63	(63)
				Servicio muellaje	\$	26	26	20	20
Grupo Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Chile	Matriz	Gerenciamiento	\$	112	(112)	126	(126)
				Préstamo otorgado		1.351	-	-	-
CPT Remolcadores S. A.	76.037.572-1	Chile	Coligada de Matriz	Servicios portuarios	\$	-	-	20	(20)
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Chile	Coligada de Matriz	Servicios portuarios	\$	3	(3)	1	(1)
CPT Empresas marítimas S.A.	83.562.400-5	Chile	Coligada de Matriz	Servicios de muellaje	\$	10	10	4	4
Talcahuano Terminal Portuario S.A.	76.177.481-6	Chile	Matriz común	Arriendo de equipos	\$	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 2013. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 29 de mayo de 2013 quedando compuesto por:

<b>PRESIDENTE</b>	Antonio Jabat Alonso
<b>VICEPRESIDENTE</b>	Francisco Gardeweg Ossa
<b>DIRECTORES</b>	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 2015 y 2014.

NOMBRE	CARGO	PERIODO DE DESEMPEÑO	31-12-2015			TOTAL MUS\$
			DIRECTORIO MUS\$	REPRESENTACIONES MUS\$	PARTICIPACIÓN MUS\$	
Antonio Jabat Alonso	Presidente	enero-diciembre	25	25	6	56
Francisco Gardeweg Ossa	Vicepresidente	enero-diciembre	19	19	5	43
José Manuel Urenda Salamanca	Director	enero-diciembre	12	13	3	28
Beltrán Urenda Salamanca	Director	enero-diciembre	12	13	3	28
Franco Montalbetti Moltedo	Director	enero-diciembre	12	13	3	28
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	Director	enero-diciembre	13	13	3	29
José Luis Navarrete Medina	Director	enero-diciembre	12	13	3	28
			<b>105</b>	<b>109</b>	<b>26</b>	<b>240</b>

NOMBRE	CARGO	PERIODO DE DESEMPEÑO	31-12-2014			TOTAL MUS\$
			DIRECTORIO MUS\$	REPRESENTACIONES MUS\$	PARTICIPACIÓN MUS\$	
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	mayo-diciembre	14	14	5	33
Sergio Pinto Romani	Ex Director	enero – abril	-	-	2	2
			<b>118</b>	<b>119</b>	<b>61</b>	<b>298</b>

## iii) RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO

Asimismo, cabe informar que durante el ejercicio 2015 y 2014, se pagó por su dedicación especial al cargo al Presidente del Directorio don Antonio Jabat Alonso un monto de MUS\$ 132 (MUS\$ 123 en 2014).

## 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
Gonzalo Rojas Salcedo	Gerente de Administración y Finanzas
Diego Alfaro Hoeneisen	Gerente Terminales Coronel
Fernando Orellana Nuñez	Gerente Terminales Calbuco

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a MUS\$ 541 para el ejercicio de 2015 (MUS\$ 678 para el ejercicio 2014), 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, es la siguiente:

	31-12-2015	31-12-2014
Gerentes y ejecutivos	4	4
Profesionales y técnicos	32	37
Trabajadores y otros	190	140
<b>Total</b>	<b>226</b>	<b>181</b>

A fines de mayo de 2015, la Sociedad no renovó el Convenio de Provisión de Puestos de Trabajo, el que proveía de personal eventual para las operaciones portuarias, esto implicó contratar a 40 trabajadores, que hasta esa fecha prestaban servicios como trabajadores eventuales bajo este convenio.

### 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	31-12-015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Insumos	13	24
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>24</b>

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 2015 asciende a MUS\$ 660 (MUS\$ 906 para el ejercicio 2014).

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014.

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUS\$	CAPITAL PAGADO MUS\$
Única	15.786	15.786

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE 01-01-2015 AL 31-12-2015 MUS\$	EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE 01-01-2014 AL 31-12-2014 MUS\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	4.823	1.351
Otro incremento (decremento) en el cálculo de ganancia disponible para accionistas comunes	-	-
Resultado disponible para accionistas comunes básico	4.823	1.351
Número de acciones básico	113.238.186	113.238.186
Ganancia básica por acción	0,04259	0,01194

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015:

TIPO DE ACCIONISTA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONISTAS
10% o más de participación	78,21	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	19,23	41
Inversión inferior a UF 200	2,56	1.009
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>1.052</b>
<b>Controlador de la Sociedad</b>	<b>66</b>	<b>1</b>

### 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	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.	4.823	1.351
Otros ajustes	-	-
<b>Utilidad líquida a distribuir</b>	<b>4.823</b>	<b>1.351</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la utilidad acumulada susceptible de distribuir como dividendos es de MUS\$ 38.923 y MUS\$ 35.486 respectivamente.

## ii) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

Con fecha 28 de abril de 2015, se celebró la Vigésima Primera 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 2014 de US\$ 0,00359 por acción.

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.

## III) MOVIMIENTO DIVIDENDOS POR PAGAR

El movimiento de los dividendos por pagar durante los ejercicios 2015 y 2014, son los siguientes:

CONCEPTOS	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo inicial	505	986
Dividendos pagados	(492)	(942)
Dividendo provisionado	1.446	467
Diferencia de cambio	16	(6)
<b>Total provisión de dividendo</b>	<b>1.475</b>	<b>505</b>

## 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 2015 y 2014, es el siguiente:

FILIAL	PORCENTAJE INTERÉS NO CONTROLADOR		INTERÉS NO CONTROLADOR PATRIMONIO		PARTICIPACIÓN EN RESULTADO INGRESO (PÉRDIDA)	
	2015 %	2014 %	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Geología y Logística Sur Ltda.	0,1	0,1	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-

El interés minoritario calculado sobre el patrimonio de la subsidiaria se detalla en Nota 13. Cabe señalar que su valor corresponde a US\$ 0 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

	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Efectos de conversión IFRS	2.782	2.782
Otros	975	975
<b>Total</b>	<b>3.757</b>	<b>3.757</b>

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	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015							
				ACTIVOS TOTALES	ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVOS Y PATRIMONIO	PASIVOS CORRIENTES	PATRIMONIO	INGRESOS ORDINARIOS	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Geología y Logística Sur Ltda.	Chile	USD	99,9%	14	-	14	14	14	-	-	3

DETALLE DE SOCIEDAD	PAÍS SOCIEDAD	MONEDA FUNCIONAL	% DE PARTICIPACIÓN SUBSIDIARIA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
				ACTIVOS TOTALES	ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVOS Y PATRIMONIO	PASIVOS CORRIENTES	PATRIMONIO	INGRESOS ORDINARIOS	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Geología y Logística Sur Ltda.	Chile	USD	99,9%	14	-	14	14	17	(3)	-	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 2015 y 2014, el valor presente de las obligaciones que devengan intereses es el siguiente:

ENTIDAD ACREEDORA							AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015							
NOMBRE	RUT	PAÍS	TIPO DEUDA	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA %	HASTA 90 DÍAS MUS\$	90 DÍAS A 1 AÑO MUS\$	TOTAL CORTO PLAZO MUS\$	MÁS DE 1 A 3 AÑOS MUS\$	3 A 5 AÑOS MUS\$	TOTAL LARGO PLAZO MUS\$	AÑO VENCIMIENTO
Banco Santander (1)	97036000-K	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR180+3,27	4,10	-	3.064	3.064	6.118	6.117	12.235	2020
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	CLP	Al vencimiento	5,40	5,40	642	-	642	-	-	-	2016
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	USD	Semestral	4,51	4,51	-	641	641	-	-	-	2016
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,10	4,10	22	68	90	46	-	46	2017
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	5	9	14	13	-	13	2017
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	3,92	3,92	16	48	64	83	-	83	2018
Banco Bice	97080000-K	Chile	Leasing	CLP	Mensual	5,37	5,37	19	55	74	81	81	162	2018
								<b>704</b>	<b>3.885</b>	<b>4.589</b>	<b>6.341</b>	<b>6.198</b>	<b>12.539</b>	

(1) Con el fin de financiar la construcción del muelle Chollin, en Coronel, con fecha 31 de diciembre de 2008, se firmó contrato de financiamiento con el Banco Santander, por un monto de MUS\$ 26.000. A la fecha de término de la construcción existía una cláusula de reestructuración a largo plazo, considerando las siguientes condiciones. El capital de los préstamos desembolsados a contar de la fecha de reestructuración al largo plazo se pagará en 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 2012, y así sucesivamente. Adicionalmente, como cláusula restrictiva el banco exigirá el cumplimiento de covenants con el fin de asegurar la estructura financiera de la sociedad. Estos covenants serán medidos a nivel consolidado y se harán exigibles a partir del año 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 2015 y 2014 son los siguientes:

- Deuda Financiera a EBITDA igual o inferior a 3 veces a partir del año 2014.
- Mantener un patrimonio mínimo de MUS\$52.500.



ENTIDAD ACREEDORA							AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014								
NOMBRE	RUT	PAÍS	TIPO DEUDA	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA %	HASTA 90 DÍAS MUS\$	90 DÍAS A 1 AÑO MUS\$	TOTAL CORTO PLAZO MUS\$	MÁS DE 1 A 3 AÑOS MUS\$	3 A 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	TOTAL LARGO PLAZO MUS\$	AÑO VENCIMIENTO
Banco Security	97053100-2	Chile	Crédito Garantizado	UF	Semestral	TAB 360+1,4	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	UF	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
							<b>Total</b>	<b>1.753</b>	<b>5.322</b>	<b>7.075</b>	<b>7.269</b>	<b>6.228</b>	<b>3.058</b>	<b>16.555</b>	

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

ENTIDAD ACREEDORA				AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			
NOMBRE	RUT	MONEDA	MONTO CAPITAL ADEUDADO MUS\$	HASTA 90 DÍAS MUS\$	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUS\$	1 A 3 AÑOS MUS\$	3 A 5 AÑOS MUS\$
Banco Santander	97036000-K	USD	15.294	-	3.660	6.933	6.431
Banco Bice	97080000-K	CLP	634	645	-	-	-
Banco Bice	97080000-K	USD	638	-	645	-	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	UF	136	23	71	47	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	UF	27	4	11	14	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	UF	146	17	51	85	-
Banco Bice (Leasing)	97080000-K	CLP	235	21	64	85	85
<b>Total</b>			<b>17.110</b>	<b>710</b>	<b>4.502</b>	<b>7.164</b>	<b>6.516</b>

ENTIDAD ACREEDORA				AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014				
NOMBRE	RUT	MONEDA	MONTO CAPITAL ADEUDADO MUS\$	HASTA 90 DÍAS MUS\$	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUS\$	1 A 3 AÑOS MUS\$	3 A 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$
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	-
<b>Total</b>			<b>23.523</b>	<b>1.826</b>	<b>6.005</b>	<b>8.171</b>	<b>6.691</b>	<b>3.135</b>

## NOTA 16 - BENEFICIOS Y GASTOS A EMPLEADOS

CONCEPTOS	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Sueldos	3.607	4.474
Sobretiempos	228	265
Aportes patronales	220	279
Gratificaciones	954	917
Colación y movilización	747	696
Otros	359	231
<b>Total</b>	<b>6.115</b>	<b>6.862</b>

Estos valores fueron devengados durante los ejercicios de 2015 y 2014, los que se encuentran registrados en costo de explotación y gastos de administración.

## NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

ITEM	31-12-2015 MUS\$		31-12-2014 MUS\$	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Acreedores comerciales	1.472	-	1.060	-
Otras cuentas por pagar	1.925	-	2.100	-
<b>Total</b>	<b>3.397</b>	<b>-</b>	<b>3.160</b>	<b>-</b>

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			NO CORRIENTE		
	SALDOS 31-12-2015 MUS\$	SALDOS 31-12-2014 MUS\$	TASA DE INTERES	SALDOS 31-12-2015 MUS\$	SALDOS 31-12-2014 MUS\$	TASA DE INTERES
Impuestos por pagar	122	76	-	-	-	-
Obligaciones previsionales	173	402	-	-	-	-
Dividendos por pagar	1.475	505	-	-	-	-
Honorarios por pagar	6	13	-	-	-	-
Seguros por pagar	63	939	-	-	-	-
Otros	86	165	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.925</b>	<b>2.100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

PROVEEDOR	SALDOS 31-12-2015 MUS\$	SALDOS 31-12-2014 MUS\$
Doris Kappes Fritzcher	19	21
Recursos Humanos y Capacitación	36	29
Sociedad Comercial Servifor Ltda.	34	51
SKC Maquinarias S.A.	8	5
Jaime Navarrete	11	-
Acustermic S.A.	10	-
Ingeniería y fabricación Ltda.	19	16
Multiservicios Bio Bio Ltda.	11	16
Constructora Harry Werner Ltda.	110	114
Caucho Las Ltda.	9	-
Sociedad de Ingeniería	15	-
Maderas Anchile S.A.	47	-
Víctor Yagode	17	3
Urenda y Cía. Ltda.	46	-
Adrian Fernandez	11	-
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	85	57
Maestranza y Equipos Klenner	-	28
Neuling Graneles S.A.	28	-
Bio Control S.A.	7	4

PROVEEDOR	SALDOS 31-12-2015 MUS\$	SALDOS 31-12-2014 MUS\$
Astillas Exportaciones Limitada	19	37
Forestal del Sur S.A.	-	90
Compañía Puerto Coronel Ltda.	2	3
Sociedad Forestal Alkamak S.A.	17	-
Rov Diver Ltda.	16	-
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	490	374
Volterra S.A.	15	22
Grupo Saesa	23	-
Salinas y Fabres S.A.	23	-
Hans Kilman Vargas	-	8
Naviera Arauco Ltda.	5	15
Biofor S.A.	-	34
ICM Soluciones E.I.R.L.	4	10
Pidameq JP E.R.L.I.	8	-
Biomasa Zambrano Ltda.	81	48
Capran Ltda.	11	-
Hans Kilman Vargas	-	8
Molinos Cunaco S.A.	16	-
Electricidad Gobantes S.A.	5	-
Revesol S.A.	45	-
Prestación de Servicios Mecánicos Ltda.	13	-
Melón Hormigones S.A.	15	-
Agencias Marítimas Agental S.A.	12	-
Ingeniería y Servicios Green Ltda.	35	-
Picarte Weber y Otros	8	-
Sociedad de Servicios Marítimos S.A.	33	-
Otros	45	75
<b>Total</b>	<b>1.472</b>	<b>1.060</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 - INGRESOS Y GASTOS

### a) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios son los siguientes:

	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Servicios de importación	8.711	7.357
Servicios de exportación	14.352	13.197
Servicios de cabotaje	1.157	1.543
Otros servicios	1.405	3.816
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b>25.625</b>	<b>25.913</b>

### b) COSTOS DE VENTAS

El detalle de los costos de la operación son los siguientes:

	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Servicios de muellaje	463	895
Servicios de transferencia	1.490	2.229
Servicios de recepción y acopio	871	912
Servicios de desacopio	764	887
Otros costos operacionales	8.108	7.888
Depreciación	3.387	3.620
<b>Total Costos operacionales</b>	<b>15.083</b>	<b>16.431</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las remuneraciones incluidas en el costo de explotación ascienden a MUS\$ 4.702 y MUS\$ 5.310.

### c) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Gastos de personal	1.413	1.552
Gastos asesorías	385	417
Patentes	138	174
Contribuciones	185	168
Depreciación	243	232
Retribuciones al directorio	440	421
Otros gastos	460	532
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>3.264</b>	<b>3.496</b>

### d) OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

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

	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Arriendo de bienes raíces	153	144
Otros ingresos	1.248	34
<b>Total Ingresos por Función</b>	<b>1.401</b>	<b>178</b>

Con fecha 24 de diciembre de 2015, la Sociedad suscribió una transacción respecto del proceso iniciado con fecha 22 de agosto de 2011, ante el 4° Juzgado Civil de Valparaíso, a raíz del cual percibió la suma de MUS\$ 1.300. Dicho proceso dice relación con los daños sufridos en uno de los terminales portuarios de la Sociedad en Coronel el año 2010. Al 31 de diciembre de 2015, el referido monto se incluyó en el ítem otros ingresos.

## e) OTROS EGRESOS POR FUNCIÓN

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

	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Bono Portuario	-	1.142
Gastos por siniestros no recuperados	-	187
Otros	94	507
<b>Total Otros Egresos por Función</b>	<b>94</b>	<b>1.836</b>

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:

	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Comisiones y gastos bancarios	42	50
Intereses financieros	832	1.053
<b>Total costos financieros</b>	<b>874</b>	<b>1.103</b>

## NOTA 19 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

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

	31-12-2015		31-12-2014	
	HASTA 90 DÍAS MUS\$	91 DÍAS A 1 AÑO MUS\$	HASTA 90 DÍAS MUS\$	91 DÍAS A 1 AÑO MUS\$
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>2.944</b>	<b>-</b>	<b>592</b>	<b>-</b>
Dólares	1.301	-	16	-
\$ No reajustables	1.643	-	576	-
<b>Otros activos no financieros corrientes</b>	<b>59</b>	<b>17</b>	<b>228</b>	<b>536</b>
\$ No reajustables	59	17	228	536
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>4.866</b>	<b>252</b>	<b>4.237</b>	<b>206</b>
Dólares	-	-	-	-
\$ No reajustables	4.866	252	4.237	206
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>	<b>139</b>	<b>1.362</b>	<b>222</b>	<b>-</b>
\$ No reajustables	139	1.362	222	-
<b>Inventarios</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>-</b>
\$ No reajustables	13	-	24	-
<b>Activos por Impuesto, corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>727</b>	<b>889</b>
\$ No reajustables	-	-	727	889
<b>Total activos</b>	<b>8.021</b>	<b>1.631</b>	<b>6.030</b>	<b>1.631</b>
Dólares	1.301	-	16	-
\$ No reajustables	6.720	1.631	6.014	1.631

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

	31-12-2015			31-12-2014		
	MÁS DE 1 HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 1 HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$
<b>Otros activos no financieros, no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Dólares	-	-	1	-	-	1
<b>Activos Intangibles distintos de plusvalía</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187</b>
Dólares	-	-	172	-	-	187
<b>Propiedades, planta y equipo, Neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.049</b>
Dólares	-	-	81.820	-	-	85.049
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>322</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
Dólares	211	-	7	322	-	14
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>82.000</b>	<b>322</b>	<b>-</b>	<b>85.251</b>
Dólares	211	-	82.000	322	-	85.251

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

	31-12-2015				31-12-2014			
	HASTA 90 DÍAS		DE 91 DÍAS A 1 AÑO		HASTA 90 DÍAS		DE 91 DÍAS A 1 AÑO	
	MUS\$	% A TASA FIJA	MUS\$	% A TASA FIJA	MUS\$	% A TASA FIJA	MUS\$	% A TASA FIJA
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>642</b>		<b>3.705</b>		<b>1.644</b>		<b>5.113</b>	
Dólares	-		3.705	17	-		4.350	17
\$ No reajustables	642	100	-		1.644	100	-	
UF	-		-		-		763	
<b>Arrendamiento financiero</b>	<b>62</b>		<b>180</b>		<b>109</b>	<b>100</b>	<b>209</b>	
Dólares	-		-		59	100	85	100
\$ No reajustables	19	100	55	100	21	100	61	100
UF	43	100	125	100	29	100	63	100
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>2.113</b>		<b>1.756</b>		<b>3.221</b>		<b>704</b>	
Dólares	28	100	1.447	100	498	100	-	
\$ No reajustables	2.085	100	309	100	2.488	100	-	
UF	-		-		235	100	704	
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>2.817</b>		<b>5.641</b>		<b>4.974</b>		<b>6.026</b>	
Dólares	28		5.152		557		4.435	
\$ No reajustables	2.746		364		4.153		61	
UF	43		125		264		1.530	

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

	31-12-2015				31-12-2014			
	MÁS DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS		MÁS DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	MUS\$	% A TASA FIJA	MUS\$	% A TASA FIJA	MUS\$	% A TASA FIJA	MUS\$	% A TASA FIJA
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>12.235</b>		<b>-</b>		<b>12.874</b>		<b>3.058</b>	
Dólares	12.235		-		12.874		3.058	
\$ No reajustables	-		-		-		-	
UF	-		-		-		-	
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>305</b>		<b>-</b>		<b>623</b>		<b>-</b>	
Dólares	-		-		-	100	-	
\$ No Reajustables	162	100	-		275	100	-	
UF	143	100	-		348	100	-	
<b>Otros Pasivos no corrientes</b>	<b>3.419</b>		<b>8.980</b>		<b>2.881</b>		<b>7.769</b>	
Dólares	3.419		8.980		2.881		7.769	
\$ No reajustables	-		-		-		-	
UF	-		-		-		-	
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>15.959</b>		<b>8.980</b>		<b>16.378</b>		<b>10.827</b>	
Dólares	15.654		8.980		15.755		10.827	
\$ No Reajustables	162		-		275		-	
UF	143		-		348		-	

## NOTA 20 - MEDIO AMBIENTE

La sociedad dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de Vigilancia Ambiental. Al 31 de diciembre 2015, la Sociedad ha desembolsado un monto de MUS\$11 (MUS\$49 en 2014). Estos desembolsos se cargan a resultado en el periodo en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2015, no existen proyectos que impliquen desembolsos futuros.

## NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

### FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgos de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. y 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) está constituida principalmente por valores indexados a moneda dólar, al igual que los pasivos financieros. En el caso de las cuentas por pagar (proveedores y otros) se encuentran indexados a moneda nacional.

El monto aproximado de los pasivos en moneda nacional es de MUS\$ 3.583, si el tipo de cambio (dólar) se aprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto positivo en resultados de MUS\$ 171, al contrario, si el tipo de cambio se deprecia en un 5% el efecto implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$ 189. Por otro lado la mayoría de sus activos monetarios se encuentran en moneda distinta del dólar, cuyo efecto en resultados se comporta de manera inversa a los pasivos un alza del 5% en el valor del dólar implicaría reconocer un efecto negativo en resultados de MUS\$ 398, si el dólar disminuye en un 5%, implicaría reconocer un efecto positivo de MUS\$ 440. 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 2015, 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 2015, la composición de la deuda financiera es la siguiente:

OBLIGACIONES FINANCIERAS EXPRESADAS A :	%	EFECTO EN RESULTADOS POR VARIACIÓN EN 1	
		PUNTO %	MUS\$
Tasa Fija	11	-	
Libor + spread fijo	89	138	

Un alza de cada punto porcentual en la tasa, podría impactar negativamente en los resultados en MUS\$ 138 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.

## NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 y 2014, el detalle de las garantías es el siguiente:

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE			
	NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	TIPO	VALOR CONTABLE MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	FECHA LIBERACIÓN DE GARANTÍA
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/Prendas	Terrenos e Instalaciones	4.805	-	763	2015
Banco Santander	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/Prendas	Instalaciones	24.983	15.299	18.357	2020
					<b>29.788</b>			

## NOTA 23 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen cauciones obtenidas de terceros.

## NOTA 24 - SANCIONES

### a) DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

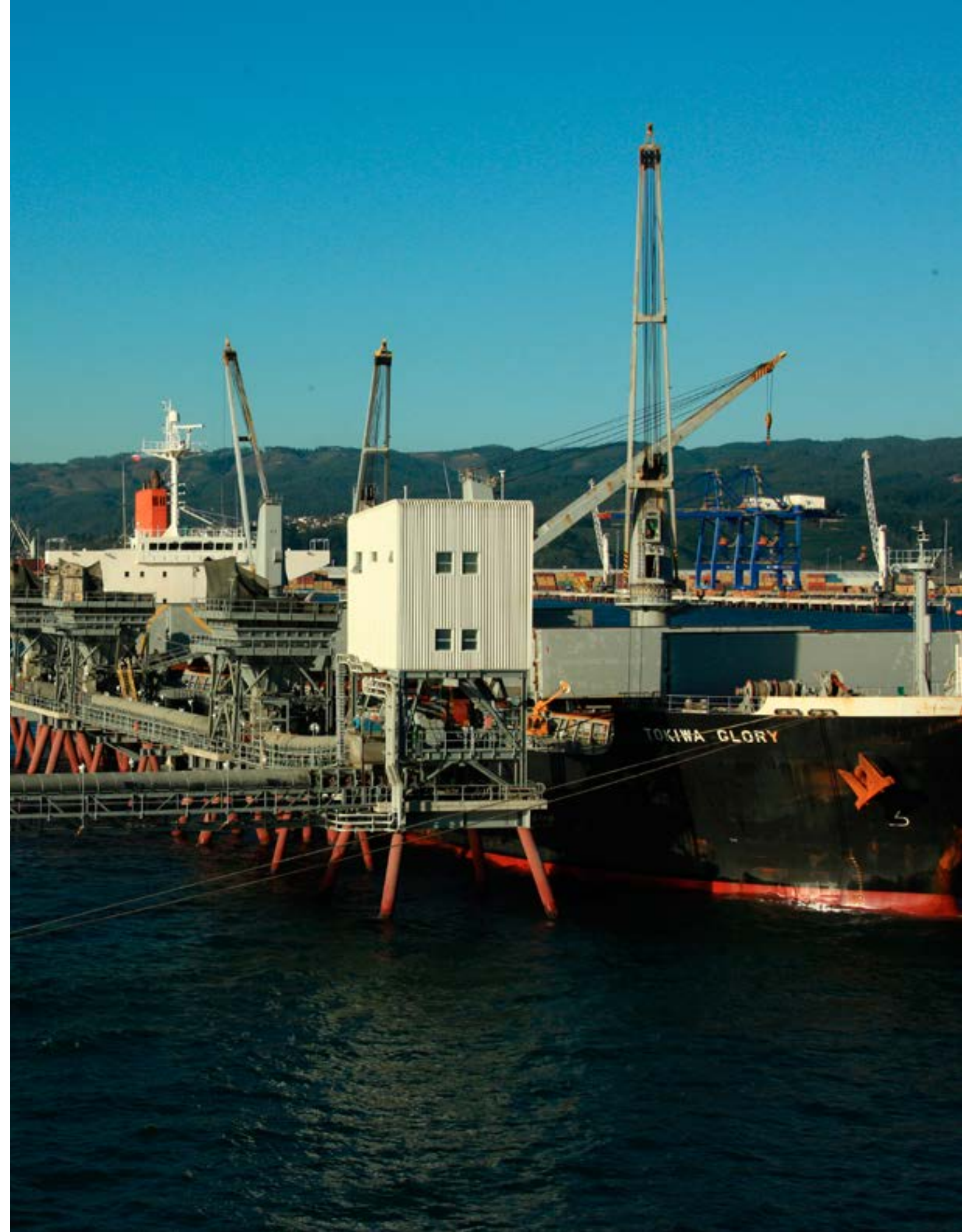
### b) DE OTROS AUTORIDADES ADMINISTRATIVAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones de organismos fiscalizadores.



## NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurridos hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.



# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

INDICADORES	UNIDAD	31-12-2015	31-12-2014
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez Corriente	Veces	1,13	0,63
Razón Ácida	Veces	1,13	0,63
Capital de Trabajo	M. US\$	1.118	-4.101
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	0,57	0,69
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,25	0,29
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,75	0,71
Cobertura Gastos Financieros	Veces	9,35	3,87
<b>ACTIVIDAD</b>			
Propiedades Plantas y Equipos	M. US\$	81.120	85.049
Total Activos	M. US\$	91.863	93.234
<b>RESULTADOS</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	M. US\$	25.625	25.913
Relación Costo de Ventas/ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,59	0,63
Resultado Operacional	M. US\$	8.585	4.328
Costos Financieros	M. US\$	-874	-1.103
Resultado No Operacional	M. US\$	-1.284	-1.166
EBITDA	M. US\$	11.805	8.117
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M. US\$	4.823	1.351
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad Patrimonio	%	8,99%	2,52%
Rentabilidad Activos	%	5,25%	1,45%
Rendimiento de Activos Operacionales	%	9,39%	4,71%
Ganancia bruta/Ingresos de Actividades Ordinarias	Veces	0,41	0,37
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M. US\$	7.301	3.162
Utilidad (pérdida) por Acción	US\$	0,04259	0,01194
Valor Libro Acciones	US\$	0,52	0,49
Valor Libro Acciones	CLP	366,66	294,85
Valor Bolsa Acciones	CLP	115,00	150,00
Retorno de dividendos	%	2,22%	3,37%
Cantidad de Acciones	Unid.	113.238.186	13.238.186

## RAZONES DE LIQUIDEZ

Los índices de liquidez a diciembre de 2015 muestran una mejora respecto a igual periodo anterior, explicado principalmente por un incremento en los activos corrientes y una disminución en créditos, debido al pago de cuotas de capital.

## RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento muestra una mejora respecto al periodo anterior, esto se explica por el pago de cuotas de créditos. La cobertura de gastos financieros mostró una variación positiva respecto a igual periodo anterior, lo que se explica tanto por la disminución en los gastos financieros y por el incremento de la utilidad del ejercicio.

## ACTIVIDAD Y RESULTADOS

La relación costo de ventas/ingresos de actividades muestra una mejora respecto a igual periodo anterior, explicada principalmente por el efecto positivo generado por el tipo de cambio, en los costos en moneda nacional y por otro lado una disminución en los costos. El Resultado no operacional muestra un deterioro respecto al mismo periodo anterior, explicado principalmente por el incremento negativo en la diferencia de cambio.

## RENTABILIDAD

A diciembre de 2015, la utilidad del periodo generó una rentabilidad patrimonial positiva de 8,99%, la que presentó una mejora respecto a igual periodo anterior, que se explica tanto por un aumento en los otros ingresos por función, una disminución en los costos de venta y una disminución en los otros gastos por función.

**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 2015, las actividades de operación generaron flujos por MUS\$ 10.456, monto superior a lo registrado en el mismo periodo 2014.

## FLUJOS DE INVERSIÓN

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo, explicado por las inversiones en activo fijo y préstamos a relacionadas, los que se compensaron en parte por los ingresos recibidos por concepto de indemnización de siniestros.

## FLUJOS DE FINANCIAMIENTO

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUS\$ 7.543, flujo que respecto al periodo anterior presenta un incremento, dado que durante el periodo 2015 no se obtuvieron créditos nuevos.

## 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, 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 CALCULO
<b>LIQUIDEZ</b>	
Liquidez Corriente	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}^1) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Razón Acida	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios} - \text{Gastos anticipados}^1) / (\text{Pasivos corrientes totales})$
Capital de Trabajo	$(\text{Activos corrientes totales} - \text{Gastos anticipados}^1) - (\text{Pasivos corrientes totales})$
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	
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	$(\text{Ganancia (Pérdida) antes de impuesto} + \text{Costos Financieros}) / \text{Costos Financieros}$
<b>RESULTADOS</b>	
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	$\text{Ganacia (pérdida) antes de impuesto} + \text{Intereses} + \text{Gastos por depreciación}^2.$
<b>RENTABILIDAD</b>	
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	$\text{Total dividendos pagados los últimos 12 meses} / \text{Precio cierre bursátil}$

<sup>1</sup> Los gastos Anticipados se obtienen a través de los Estados Financieros de la Sociedad, en su Nota N° 10

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

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

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



**CAPÍTULO 05**  
**GEOLOGÍA Y**  
**LOGÍSTICA SUR LIMITADA**



# CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	154
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	156
ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	157
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	158
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	159
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	160
RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	161
PARTES RELACIONADAS	171



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
Concepción, 2 de marzo de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de marzo de 2016. 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 Ltda. 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 Ltda.

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 Ltda., 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Geología y Logística Sur Ltda., al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Portuaria Cabo Froward S.A., como se indica en Nota 2, 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. Con este hecho se originó 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.



Concepción, 2 de marzo de 2016  
Portuaria Cabo Froward S.A.  
2

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 FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Activos intangibles distintos de la plusvalía neto	14	14
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>Total Activos</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14	17
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>14</b>	<b>17</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital emitido	20	20
Otras reservas	(6)	(6)
Pérdidas acumuladas	(14)	(17)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	-	(3)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

## ESTADOS DE RESULTADO POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en miles de dólares estadounidenses)

	NOTA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Diferencias de cambio		3	2
Pérdida antes de impuesto		3	2
Gasto por impuesto a las ganancias		-	-
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>3</b>	<b>2</b>
<b>GANANCIA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACIÓN MINORITARIA</b>			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		3	2
Ganancia atribuible a participación no controladora		-	-
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>3</b>	<b>2</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en miles de dólares estadounidenses)

NOTA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
Utilidad del ejercicio	3	2
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
Otro resultado integral	-	-
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-
<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A</b>		
Los propietarios de la controladora	3	2
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

## ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en miles de dólares estadounidenses)

	CAMBIOS EN CAPITAL EMITIDO	CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS RESERVAS DE CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	CAMBIOS EN RESULTADOS RETENIDOS UTILIDADES ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	CAMBIOS EN PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01.01.2015	20	(9)	3	(17)	(3)	-	(3)
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	3	3	-	3
Cambios en el patrimonio	-	-	-	3	3	-	3
<b>Saldo final periodo actual al 31.12.2015</b>	<b>20</b>	<b>(9)</b>	<b>3</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Saldo inicial periodo anterior 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
<b>Saldo final periodo anterior 31.12.2014</b>	<b>20</b>	<b>(9)</b>	<b>3</b>	<b>(17)</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>



# ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(en miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, DIRECTO	NOTA	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		-	-
Clases de cobros por actividades de operación		-	-
Cobro procedente de las ventas de bienes y servicios		-	-
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	-
Clases de pagos		-	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias pagados		-	-
Otras entradas de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	-
Compra de propiedades, planta y equipo		-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos		-	-
Pagos de 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		-	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo</b>		-	-

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 De Diciembre De 2015 Y 2014 (En Miles De Dolares Estadounidenses)

## 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 2015 y 2014, 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: Terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Estado de Resultados integrales, Estados de cambio en el patrimonio y Estado de flujos de efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### b) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2015 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.

### c) RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF (excepto en lo señalado en nota 2b).

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 2015 y 2014, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

### e) BASES DE CONVERSIÓN

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

FECHA	\$
31-12-2015	0,00141
31-12-2014	0,00164

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 22,5% para el ejercicio 2015 (21% para el ejercicio 2014)

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.

## II) NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

### NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS OBLIGATORIAS POR PRIMERA VEZ PARA LOS EJERCICIOS FINANCIEROS INICIADOS EL 1 DE ENERO DE 2015. ENMIENDAS Y MEJORAS

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.

### MEJORAS A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (2012) EMITIDAS EN DICIEMBRE DE 2013.

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.

**MEJORAS A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (2013)  
EMITIDAS EN DICIEMBRE DE 2013.**

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.

**ENMIENDAS Y MEJORAS**

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.

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

**A) NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS EMITIDAS, NO VIGENTES PARA LOS EJERCICIOS FINANCIEROS INICIADOS EL 1 DE ENERO DE 2015, 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

NORMAS E INTERPRETACIONES	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
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.	01/01/2018
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 16 "Arrendamientos" – Pública en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.

01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

01/01/2019

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

#### ENMIENDAS Y MEJORAS

#### OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE

Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.

01/01/2016

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.

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

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"

01/01/2016

ENMIENDAS Y MEJORAS

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiriere 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

01/01/2016

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.

01/01/2016

OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE

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.

01/01/2016

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	PAIS	DESCRIPCIÓN	PLAZO DE LA TRANSACCIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	31-12-2015 MUSS	31-12-2014 MUSS
96.723.320-K	Portuaria Cabo Froward S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	\$	14	17
							<b>14</b>	<b>17</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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

### DIRECTOR

Sr. Beltrán Urenda  
Salamanca  
Rut.: 4.844.447-4

### DIRECTOR

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

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

### 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. 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.

