PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes 1
Estados de Situación Financiera Consolidados 2
Estados de Resultados Integrales Consolidados 4
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio 6
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados 7
Notas a los Estados Financieros Consolidados 8

MUS$: Miles de Dólares Estadounidenses

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Chile
Rengo 94, of.21
Concepción
Tel: 56 41 246 7000
Fax: 56 41 246 7001
www.ey.com/cl

Informe de los Auditores Independientes

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

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

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

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

Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 7 de marzo de 2012

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

ACTIVOS	**Nota**	**31.12.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8)	4.214	4.687
Otros activos no financieros corrientes		122	467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(4)	2.353	7.575
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	426	250
Inventarios	(10)	39	18
Activos por impuestos corrientes	(7)	693	398
Total activos corrientes totales		7.847	13.395
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes		1	1
Activos intangibles distinto a la plusvalía	(5)	180	201
Propiedades, planta y equipo, neto	(6)	89.184	90.343
Total activos no corrientes		89.365	90.545
Total de activos		97.212	103.940

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

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

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	(13)	3.965	1.610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	1.838	7.903
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	507	637
Otras provisiones	(17)	269	245
Otros pasivos no financieros corrientes	(16)	-	1.937
Total pasivos corrientes		6.579	12.332
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	(13)	33.900	36.550
Pasivo por impuestos diferidos	(7)	2.822	2.293
Total pasivos no corrientes		36.722	38.843
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	(11)	15.786	15.786
Ganancias acumuladas	(11)	34.368	33.222
Otras reservas	(11)	3.757	3.757
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		53.911	52.765
Participaciones no controladoras	(11)	-	-
Total patrimonio		53.911	52.765
Total pasivo y patrimonio		97.212	103.940

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

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

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

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

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

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

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

PORTUARIA CABO FROWARD S.A. Y FILIAL

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(en miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

Nota 1 - Información Corporativa

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

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

La Sociedad matriz es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº 0514 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS"), forma parte del Holding de Empresas Navieras S. A., siendo esta última la matriz de Portuaria Cabo Froward S.A.

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

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

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

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

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

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

b) Bases de preparación

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

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

d) Bases de presentación

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

e) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Portuaria Cabo Froward S. A. y su filial incluyen activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas no controladores ha sido reconocida bajo el rubro "Participaciones no controladoras" (nota 11 d).

Los estados financieros de la sociedad consolidada cubren los períodos terminados en la misma fecha de los estados financieros individuales de la matriz Portuaria Cabo Froward S.A. y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

La sociedad incluida en la consolidación es:

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

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

f) Bases de conversión

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

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

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del ejercicio a través de la cuenta “Diferencias de Cambio” o “Resultados por Unidades de Reajustes”, según corresponda.

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

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

h) Intangibles

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

Algunos intangibles tienen una vida útil finita y otros indefinida. Para el caso de los intangibles con vida útil finita estos son amortizados a lo largo de las vidas útiles estimadas, los que son revisadas anualmente, y a la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizarán pruebas de deterioro. En el caso de los intangibles con vida útil indefinida, no son amortizados, pero se efectúan anualmente test de deterioro.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Intangibles (continuación)

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

i) Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

j) Depreciación de Propiedades, planta y equipo

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

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

k) Arrendamientos

Los bienes recibidos en arriendo en los que transfieren a la sociedad los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro Propiedades, planta y equipo. La sociedad revisa los contratos para determinar si existen leasings implícitos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se identificaron leasings implícitos.

l) Impuesto a las utilidades

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

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 20% para 2011 y 17% para 2010.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Impuesto a las utilidades (continuación)

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

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

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

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

m) Activos y pasivos financieros

a) Medición de activos y pasivos financieros
Todos los instrumentos financieros que den lugar a un activo o pasivo financiero, son reconocidos conforme a lo siguiente:

i. Inversiones financieras

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

ii. Cuentas por cobrar

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando provisiones devaluadoras en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de no pago por parte del cliente.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

m) Activos y pasivos financieros (continuación)

iii. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

iv. Otros pasivos financieros

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

b) Jerarquías de valor razonable

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

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.
Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir derivado de un precio); y
Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

m) Activos y pasivos financieros (continuación)

c) Categorías de activos y pasivos financieros

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

31 diciembre 2011, en MUS$	Nota	Préstamos y cuentas por cobrar	Otros pasivos financieros	Moneda o índice de reajuste	Total a valor contable	Total a valor razonable
Activos						
Efectivo y Equivalentes al efectivo	8	4.214	-	CLP/USD	4.214	4.214
Deudores comerciales y otros	4	2.353	-	CLP	2.353	2.353
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	9	426	-	CLP	426	426
Total Activos		**6.993**	**-**		**6.993**	**6.993**
Pasivos						
Otros Pasivos Financieros						
Prestamos que devengan intereses	13	-	36.875	CLP/USD/UF	36.875	36.875
Acreedores por leasing financiero	13	-	990	USD/UF	990	1.069
Cuentas por pagar comerciales y otras	15	-	1.838	CLP	1.838	1.838
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	9	-	507	CLP	507	507
Total Pasivos		**-**	**40.210**		**40.210**	**40.289**

31 diciembre 2010, en MUS$	Nota	Préstamos y cuentas por cobrar	Otros pasivos financieros	Moneda o índice de reajuste	Total a valor contable	Total a valor razonable
Activos						
Efectivo y Equivalentes al efectivo	8	4.687	-	CLP/USD	4.687	4.687
Deudores comerciales y otros	4	7.575	-	CLP	7.575	7.575
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	9	250	-	CLP	250	250
Total Activos		**12.512**	**-**		**12.512**	**12.512**
Pasivos						
Otros Pasivos Financieros						
Prestamos que devengan intereses	13	-	37.250	CLP/USD/UF	37.250	37.250
Acreedores por leasing financiero	13	-	910	USD/UF	910	956
Cuentas por pagar comerciales y otras	15	-	7.903	CLP	7.903	7.903
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	9	-	637	CLP	637	637
Total Pasivos		**-**	**46.700**		**46.700**	**46.746**

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

n) Inventarios

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

ñ) Provisiones

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

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

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

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

p) Ingresos y gastos

Los ingresos de explotación se reconocen sobre la base de devengado al momento de la prestación de los servicios y cuando se estima que es probable que los beneficios de la transacción producirá un incremento patrimonial para la compañía. El método utilizado para la determinación del porcentaje de terminación de las operaciones de prestación de servicios es sobre la base devengada, es decir, se considera el total de toneladas trasferidas para cada uno de los servicios de carga y descarga. Los precios de venta están determinados por las condiciones contractuales con cada uno de los clientes y se presentan netos de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación.

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

q) Uso de estimaciones

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener efecto sobre los estados financieros en el futuro.

i. Propiedades, plantas y equipos, intangibles

El tratamiento contable de la inversión en propiedades, plantas y equipos y otros activos intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada para el cálculo de su depreciación, amortización y valores residuales de dichos activos.

ii. Impuestos diferidos

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

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Uso de estimaciones (continuación)

ii. Impuestos diferidos (continuación)

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

iii. Provisiones

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

r) Método de consolidación

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

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

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

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

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

s) Nuevos pronunciamientos contables

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

	Normas y Enmiendas Obligatorias	Fecha de aplicación
IFRS7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de Enero de 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición	1 de Enero de 2015
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero de 2013
IFRS 13	Medición del Valor Justo	1 de Enero de 2013
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de Enero de 2013

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

A la fecha, no se ha optado por la adopción anticipada de ninguno de estos cambios normativos. Se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la sociedad en el período de su aplicación obligatoria inicial.

Nota 3 - Combinaciones de Negocio

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

Nota 4 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos por cobrar no devengan intereses y los plazos de pago están definidos contractualmente. Al cierre de los ejercicios no existen montos provisionados por concepto de incobrables.

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

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

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

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

Nota 5 – Intangibles

La composición de los activos intangibles para los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

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

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

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

Movimientos Al 31.12.2010	Servidumbres MUS$	Desarrollo (software), neto MUS$	Derechos MUS$	Total Intangibles, neto MUS$
Saldo inicial al 01.01.2010	124	62	14	200
Adiciones	-	8	-	8
Amortizaciones	-	(7)	-	(7)
Movimientos, subtotal	-	1	-	1
Saldo final al 31.12.2010	124	63	14	201

Las licencias corresponden a licencias de software, las cuales son obtenidas a través de contratos no renovables que tienen una vida útil definida de 3 años.

Nota 5 - Intangibles (continuación)

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

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

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

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

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

Nota 6 - Propiedades, Planta y Equipo

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

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

Nota 6 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

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

Concepto	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Activo fijo bruto MUS$	Depreciación acumulada MUS$	Activo fijo neto MUS$	Activo fijo bruto MUS$	Depreciación acumulada MUS$	Activo fijo neto MUS$
Planta y equipo	1.390	333	1.057	1.553	478	1.075
Vehículos	-	-	-	53	16	37
Totales	1.390	333	1.057	1.606	494	1.112

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

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

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

Nota 6 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

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

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

Los desembolsos correspondientes a las obras en construcción durante el periodo 2011 ascienden a MUS$ 1.151 (MUS$ 19.320 a diciembre de 2010). Los principales importes corresponden a pagos realizados en la adquisición de bienes para la construcción del tercer muelle (Chollin), el que comenzó en operación el segundo semestre de 2011.

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

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

Producto del terremoto y posterior tsunami que afectó la zona centro sur del país, una parte importante de los activos se vieron afectados, generando una fuerte disminución de las operaciones de la sociedad en los meses de marzo, abril y mayo de 2010. No obstante lo anterior y gracias al avance de las reparaciones efectuadas, la sociedad logró restablecer gran parte de sus operaciones a partir del mes de junio de 2010.

Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto y posterior tsunami fueron adecuadamente cubiertos por las pólizas de seguros vigentes a la fecha de ocurrencia del siniestro.

Nota 6 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

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

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

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

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

Nota 7 - Impuesto a las Utilidades

a) Información general:

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

De acuerdo a la legislación vigente, los ejercicios tributarios eventualmente sujetos a revisión por parte de la autoridad fiscal, contemplan para la mayoría de los impuestos que afectan a las operaciones de la sociedad las transacciones generadas desde el año 2006 a la fecha.

La sociedad en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

Las utilidades tributarias pendientes de reparto y sus créditos tributarios asociados para los accionistas, son los siguientes:

Control de Utilidades	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Utilidades C/C 16%	-	711
Utilidades C/C 16,5%	7.572	8.550
Utilidades C/C 17%	24.406	25.654
Utilidades C/C 20%	334	-
Utilidades S/C	152	777
Total Utilidades	32.464	38.692

Nota 7 - Impuesto a las Utilidades (continuación)

b) Impuestos diferidos:

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

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

Nota 7 - Impuesto a las Utilidades (continuación)

c) Conciliación impuesto a la renta:

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

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

Nota 8 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

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

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

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

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

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

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

a) Documentos y cuentas por cobrar:

RUT	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Saldo al 31.12.2011 MUS$ Corriente	Saldo al 31.12.2010 MUS$ Corriente
96.566.490-K	Agencias Universales S. A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz Común	$	426	250
	Total						426	250

b) Documentos y cuentas por pagar:

RUT	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Saldo al 31.12.2011 MUS$ Corriente	Saldo al 31.12.2010 MUS$ Corriente
76.037.572-1	CPT Remolcadores S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Coligada de Matriz	$	332	474
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S .A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	Sin vencimiento	Matriz	$	175	163
	Total						507	637

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos por cobrar y por pagar con empresas relacionadas no devengan intereses. Al cierre de los ejercicios no existen montos provisionados por concepto de incobrables.

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

c) Transacciones:

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

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

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

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

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

d) Directorio

i) Conformación del Directorio

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

El directorio actual fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de abril de 2010. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de directorio de fecha 29 de abril de 2010 quedando compuesto por:

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

En sesión de Directorio celebrada con fecha 25 de mayo de 2011, se tomó conocimiento de la renuncia presentada por Don Emilio Pellegrini Ripamonti. Se acordó nombrar en su reemplazo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas al señor Juan Manuel Gutierrez Philippi.

ii) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

No existen saldos pendientes por cobrar, pagar y/o transacciones entre la sociedad y sus Directores y Gerencia.

iii) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijado anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A.

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

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

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

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

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

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

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

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

e) Retribución del personal clave de la gerencia

i) Remuneraciones recibidas por personal clave de la gerencia

Personal clave de la gerencia

Nombre	**Cargo**
Jaime Barahona Vargas	Gerente General
Diego Alfaro Hoeneisen	Gerente Comercial y Desarrollo
Miguel Muñoz Muñoz	Gerente de Operaciones
Gonzalo Rojas Salcedo	Subgerente de Administración y Finanzas

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

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

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Retribución del personal clave de la gerencia (continuación)

ii) Otra información

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

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

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

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

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

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

Nota 10 - Inventarios

El saldo de inventario se indica en el siguiente cuadro:

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

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

Nota 10 – Inventarios (continuación)

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

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

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

Nota 11 - Patrimonio

a) Capital:

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

Número de acciones:

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

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

Capital:

Serie	Capital Suscrito MUS$	Capital Pagado MUS$
Unica	15.786	15.786

Nota 11 - Patrimonio (continuación)

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

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

El cálculo de las ganancias básicas por acción por los ejercicios 2011 y 2010, se basa en la utilidad atribuible a accionistas y el número de acciones de serie única. No existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la sociedad.

b) Distribución de accionistas:

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

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

Nota 11 - Patrimonio (continuación)

c) Dividendo:

i) Política de dividendos

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

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

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

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

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

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

ii) Dividendos distribuidos

Con fecha 8 de abril de 2011, se celebró la Décima séptima Junta General de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó otorgar un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 de US$ 0,01074 por acción.

Con fecha 29 de Abril de 2010 se celebró la Décima sexta Junta general de Accionistas de Portuaria Cabo Froward S.A., en la cual se acordó otorgar un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 de US$ 0,01159 por acción.

Nota 11 - Patrimonio (continuación)

d) Interés no controlador

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

Filial	Porcentaje Interés no controlador		Interés No Controlador Patrimonio		Participación en Resultado Ingreso (pérdida)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Geología y Logística Sur Ltda.	0,1	0,1	-	-	-	-
Total			-	-	-	-

e) Gestión del Capital

La sociedad tiene por objetivo mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar su eficiencia y el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, a través de la política de dividendos que la Junta de Accionistas ha determinado, con el fin de optimizar el retorno a sus accionistas y mantener una sólida posición financiera.

Nota 12 - Información Financiera Resumida de Subsidiaria

				Al 31 de diciembre de 2011							
Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda Funcional	% de Participación subsidiaria	Activos Totales MUS$	Activos Corrientes MUS$	Activos no Corrientes MUS$	Pasivos Totales MUS$	Pasivos Corrientes MUS$	Pasivos no Corrientes MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Ganancia (perdida) neta MUS$
Geología y Logística Sur Ltda.	Chile	USD	99,9%	14	-	14	14	20	(6)	-	2

				Al 31 de diciembre de 2010							
Detalle de Sociedad	País Sociedad	Moneda Funcional	% de Participación subsidiaria	Activos Totales MUS$	Activos Corrientes MUS$	Activos no Corrientes MUS$	Pasivos Totales MUS$	Pasivos Corrientes MUS$	Pasivos no Corrientes MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Ganancia (perdida) neta MUS$
Geología y Logística Sur Ltda.	Chile	USD	99,9%	14	-	14	14	22	(8)	-	(2)

La subsidiaria prepara sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera y no utiliza una fecha de presentación de los Estados Financieros distinta al de la controladora.

Nota 13 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

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

Al 31 de diciembre de 2011

Entidad Acreedora															
Nombre	RUT	País	Tipo deuda	Moneda	Tipo amortización	Tasa Efectiva	Tasa nominal %	Hasta 90 días MUS$	90 días a 1 año MUS$	Total corto plazo MUS$	Mas de 1 a 3 años MUS$	3 a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$	Total largo plazo MUS$	Año vencimiento
Banco Security	97053100-2	Chile	Crédito Garantizado	UF	Semestral	TAB 360+1,4	5,25	381	829	1.210	4.109	-	-	4.109	2014
Banco Santander (1)	97036000-K	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR180+2	2,81	-	1.309	1.309	5.200	5.200	14.300	24.700	2022
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	USD	Al vencimiento	4,1	4,1	-	669	669	2.550	1.913	-	4.463	2016
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR 180+1,7	2,5	-	415	415	-	-	-	-	2012
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,99	4,99	30	88	118	255	54	-	309	2015
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,10	4,10	22	66	88	132	64	-	196	2015
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	39	117	156	123	-	-	123	2013
							Total	472	3.493	3.965	12.369	7.231	14.300	33.900	

Nota 13 - Otros pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010

Entidad Acreedora														
Nombre	RUT	País	Tipo deuda	Moneda	Tipo amortización	Tasa Efectiva	Tasa nominal %	Hasta 90 días MUS$	90 días a 1 año MUS$	Total corto plazo MUS$	Más de 1 a 3 años MUS$	3 a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$	Total largo plazo MUS$	Año vencimie
Banco Security	97053100-2	Chile	Crédito Garantizado	UF	Semestral	TAB 360+1,4	4,29	-	351	351	5.561	-	-	5.561	2014
Banco Santander (1)	97036000-K	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR180+2	2,45	11	-	11	6.500	5.200	14.300	26.000	2022
Banco Bice	97080000-K	Chile	Crédito	USD	Al vencimiento	3,2	3,20	-	81	81	4.000	-	-	4.000	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Crédito Garantizado	USD	Semestral	LIBOR 180+1,7	2,16	434	406	840	406	-	-	406	2012
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	$	Mensual	4,99	4,99	6	4	10	-	-	-	-	2011
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	5,42	5,42	19	-	19	-	-	-	-	2011
Banco Bice	97018000-K	Chile	Leasing	USD	Mensual	4,10	4,10	21	65	86	277	8	-	285	2015
Banco Santander	96036000-K	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,76	4,76	13	4	17	-	-	-	-	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	6,54	6,54	13	4	17	-	-	-	-	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	9,32	9,32	8	14	22	-	-	-	-	2011
Banco Scotiabank	97018000-1	Chile	Leasing	UF	Mensual	4,95	4,95	38	118	156	298	-	-	298	2013
							Total	563	1.047	1.610	17.042	5.208	14.300	36.550	

Nota 13 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (continuación)

(1) Con el fin de financiar la construcción del muelle Chollin, en Coronel, con fecha 31 de diciembre de 2008, se firmó contrato de financiamiento con el Banco Santander, por un monto de MUS$ 26.000. A la fecha de término 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 restructuración al largo plazo se pagará en 20 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento al 28 de junio y 28 de diciembre, venciendo la primera de ellas el 28 de diciembre del 2012, y así sucesivamente. Adicionalmente, como cláusula restrictiva el banco exigirá el cumplimiento de covenants con el fin de asegurar la estructura financiera de la sociedad. Estos covenants serán medidos a nivel consolidado y se harán exigibles a partir del año 2011. Los estados financieros sujetos a medición serán los emitidos al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año.

El detalle de los covenants exigidos y que fueron cumplidos al 31 de diciembre son los siguientes:

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

Nota 13 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (continuación)

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

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

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

Nota 14 - Beneficios y Gastos a Empleados

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

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

Nota 15 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

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

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

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

Nota 15 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (continuación)

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

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

Nota 15 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (continuación)

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Seaservice Ltda.	-	24
Bice Factoring	-	253
Cemento Polpaico S.A.	-	24
Sudamericana Ag. Aéreas y Marítimas S.A.	-	26
Sercosub Chile Ltda.	-	14
Servicio de Ingeniería Ltda.	-	39
Claudio Rivera Arriagada	-	10
Naviera Arauco Ltda.	-	15
Forestal del Sur S.A.	31	56
Forestal Los Andes S.A.	-	121
Metalúrgica Revesol	-	6
Eserma S.A.	10	-
Maestranza Partners Ltda.	17	-
Biomasa Zambrano Ltda.	32	-
Forestal Los Andes S.A.	-	121
Bio Control S.A.	13	-
Saesa S.A.	62	-
Otros	79	884
Total	664	6.614

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

Nota 16 - Otros Pasivos no Financieros Corrientes y No Corrientes

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

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

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

Nota 17 - Otras Provisiones

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

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

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

Nota 18 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de actividades ordinarios

El detalle de los Ingresos Ordinarios son los siguientes:

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

b) Costos de ventas

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

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

Nota 18 - Ingresos y Gastos (continuación)

c) Gastos de Administración

El detalle de los Gastos de Administración es el siguiente:

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

d) Otros ingresos por función

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

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

e) Otros gastos por función

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

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

Nota 18 - Ingresos y Gastos (continuación)

f) Costos Financieros

El detalle de los costos financieros es el siguiente:

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

g) Resultados por unidades de reajuste

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

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

Nota 19 - Moneda Nacional y Extranjera

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

	31.12.2011		31.12.2010	
	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$
Efectivo y Equivalente al efectivo	1.445	2.769	2.281	2.406
Dólares	1.128		657	-
$ No Reajustables	317	2.769	1.624	2.406
Otros Activos o Financieros corrientes	122	-	23	-
$ No Reajustables	122	-	23	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.353	-	3.586	3.989
$ No Reajustables	2.353	-	3.586	3.989
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	426	-	250	-
$ No Reajustables	426	-	250	-
Inventarios	39	-	18	-
$ No Reajustables	39	-	18	-
Activos por Impuesto, corriente	-	693	444	398
$ No Reajustables	-	693	444	398
Total Activos	4.385	3.462	6.602	6.793
Dólares	1.128	-	657	-
$ No Reajustables	3.257	3.462	5.945	6.793

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

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

Nota 19 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

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

	31.12.2011				31.12.2010			
	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		Hasta 90 días		De 91 días a 1 año	
	MUS$	% a tasa fija	MUS$	% a tasa fija	MUS$	% a tasa fija	MUS$	% a tasa fija
Prestamos Bancarios	381		3.222		445		838	
Dólares	-		2.393		445		487	
$ No Reajustables	-		-		-		-	
UF	381		829		-		351	
Arrendamiento Financiero	91		271		118		209	
Dólares	52		154		21		65	
$ No Reajustables	-		-		6	100	4	100
UF	39	100	117	100	91	100	140	100
Otros Pasivos Corrientes	2.594		20		7.714		3.008	
Dólares	721	100	-	100	785	100	1.913	100
$ No Reajustables	1.873	100	20	100	6.909	100	1.047	
UF	-		-		20	100	48	100
Total Pasivos Corrientes	3.066		3.513		8.277		4.055	
Dólares	773		2.547		1.251		2.465	
$ No Reajustables	1.873		20		6.915		1.047	
UF	420		946		111		539	

Nota 19 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

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

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

Nota 20 - Medio Ambiente

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

Al 31 de diciembre de 2012 no existen proyectos que impliquen desembolsos futuros.

Nota 21 - Administración del Riesgo

Factores de Riesgo Financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgos de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera de Portuaria Cabo Froward S.A. y subsidiaria.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia dando cumplimiento a políticas globales aprobadas por el Directorio.

a) Factores de Riesgo de Mercado

El riego de mercado es la potencial pérdida que tendría que reconocer la sociedad ante variaciones adversas en variables de mercado, tales como:

- Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuaran debido al tipo de cambio. La exposición de la sociedad a los riesgos de variación de tipo de cambio se relaciona principalmente a las actividades operacionales de la sociedad, es decir, cuando los ingresos o gastos son denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de la sociedad.

Las ventas y/o ingresos de Portuaria Cabo Froward S.A., están indexadas aproximadamente en un 96% a dólares y en un 4% en moneda nacional. Por otro lado los costos y gastos de explotación están indexados en un 88% en moneda nacional y en un 12% en dólares.

Como consecuencia de lo anterior, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un mayor impacto en los costos y por ende en los resultados de la sociedad.

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

Nota 21 - Administración del Riesgo (continuación)

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

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011, la apreciación de la moneda local respecto del dólar no ha afectado significativamente los resultados contables según Normas NIIF. A la fecha, la administración no ha estimado suscribir operaciones de derivados.

- Riesgo de Precio

La creciente competitividad que se desarrolla en el mercado marítimo-portuario, hace que se generen ajustes de tarifas en las cargas movilizadas, por otra parte, la concentración de productos transferidos, incide en que los resultados de la empresa se vean expuestos a las variables que afectan el intercambio comercial de estos. Sin embargo, Portuaria Cabo Froward S.A. mantiene un concentrado número de clientes con contratos de mediano plazo en la cual se estipulan cláusulas de precios, reajustes y niveles de cargas mínimas a transferir, lo que hace disminuir la variación en los precios y en consecuencia en los precios.

- Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasa de interés afecta a los pasivos financieros, dado que la sociedad mantiene sus obligaciones financieras a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2011, la composición de la deuda financiera es la siguiente:

Obligaciones Financieras expresadas a :	**%**	**Efecto en resultados por variación en 1 punto % MUS$**
Tasa Fija	16	-
Libor + spread	70	264
TAB + spread	14	53

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

Nota 21 - Administración del Riesgo (continuación)

b) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio relacionado a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la sociedad, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. Para la sociedad el riesgo asociado a los créditos a clientes es poco significativo, ya que los periodos de pago están definidos contractualmente. Es por ello que al 31 de 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.

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

Nota 22 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad se encuentra con dos demandas judiciales en proceso, al cierre del ejercicio no se efectuaron provisiones por este concepto, debido a que atendiendo al estado actual del proceso no es posible estimar si generaran pasivos por estas causas.

Nota 22 - Contingencias y Compromisos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las garantías en el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUS$	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$	Fecha liberación de garantía
Banco Security	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	5.587	5.319	5.912	2014
Banco Scotiabank	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Terrenos e Instal.	6.921	415	1.226	2012
Itochu Corporation	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Industrial	Activos Portuarios	-	-	1.913	2011
Banco Santander	Portuaria Cabo Froward S.A.	Dueño	Hipotecas/ Prendas	Instalaciones	32.248	26.009	26.011	2021

Nota 23 - Cauciones Obtenidas de Terceros

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

Nota 24 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

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

b) De otros autoridades administrativas

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

Nota 25 - Hechos Posteriores

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