

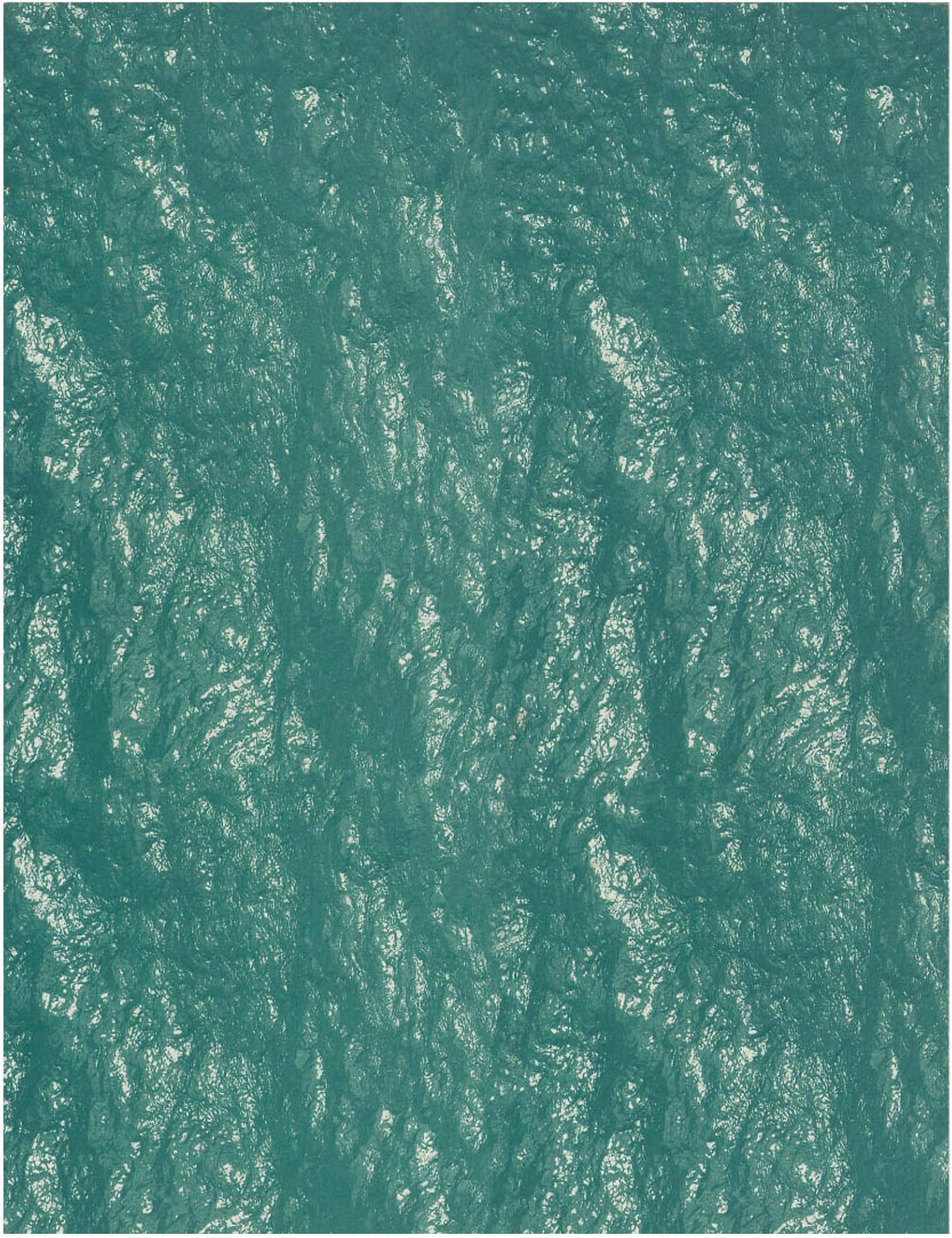
M E M O R I A 1 9 9 8



PUERTO
VENTANAS S.A.

C H I L E







MEMORIA PUERTO VENTANAS S.A. 1998



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón social : Puerto Ventanas S.A.
Nombre Bursátil : Ventanas.
RUT : 96.602.640-5.
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Abierta.
Inscripción Registro de Valores N° 0392.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Puerto Ventanas S.A. se constituyó en Santiago de Chile, a veinticinco días del mes de abril de mil novecientos noventa y uno, mediante Escritura Pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Mario Baros González. El extracto de la escritura de Constitución fue inscrito en el Registro de Comercio del año 1991 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 11.705 N°5.824 y publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de abril de 1991.

Modificaciones

Los Estatutos de la Sociedad se modificaron por escritura pública de fecha 13 de junio de 1991, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, a que se redujo el acta de la primera junta de accionistas de la sociedad, celebrada con esa misma fecha. El extracto de esta escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del año 1991 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 22.951 N°11.522 y publicado en el Diario Oficial el día 7 de agosto de 1991.

La última modificación consta de escritura pública de fecha 8 de marzo de 1995, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, a que se redujo el acta de la segunda junta de accionistas de la sociedad, celebrada el 1 de marzo de 1995, cuyo extracto se inscribió a fs. 5.499 N°4.413 en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 14 de marzo de ese año.

Direcciones:

Casa Matriz

Isidora Goyenechea N°2934 - 7° piso - oficina 702, Las Condes
Santiago, Chile.

Teléfono : 2320922
Fax : 2320923

Puerto

Camino Costero s/n
Ventanas, Comuna de Puchuncaví
Vª Región de Valparaíso, Chile.

Teléfonos : (32) - 796245 - 796247 - 796478
Fax : (32) - 796289 - 796288



CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores accionistas:

En nombre del Directorio de PUERTO VENTANAS S.A. y en cumplimiento de la normativa vigente, tengo el agrado de dirigirme a ustedes con el propósito de someter a vuestra consideración la Memoria Anual de la Compañía y sus Estados Financieros, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998.

Durante el año 1998, la utilidad de la Compañía alcanzó a \$3.440 millones, con un 16% de aumento en relación al año anterior, cifra muy significativa incluso con respecto a nuestras propias proyecciones realizadas a principios de año, las cuales vaticinaban un período difícil en vista de las desmejoradas perspectivas que se avizoraban para la economía nacional, para las principales empresas del país y para nuestro principal producto descargado, el carbón.

Sin embargo, la carga total movilizada alcanzó a 2,48 millones de toneladas, un 2% superior al año anterior. Los productos distintos del carbón representaron 1,41 millones de toneladas en el ejercicio que se ha cerrado.

Los ingresos por ventas alcanzaron a \$7.707 millones, esto es, \$1.012 millones por sobre los obtenidos el año 1997, los cuales unidos a un esfuerzo por mantener controlados los costos asociados a cada tipo de carga, han permitido que las mayores ventas efectivamente se hayan reflejado en un incremento del resultado operacional de un 27%.

El resultado no operacional, que fue importante en las utilidades de 1997, fue ahora inferior en \$299 millones al no registrarse este año ingresos significativos por ventas de activos fijos. Sin embargo, dado el bajo endeudamiento de la compañía, los costos no operacionales tales como intereses por crédito y egresos no operacionales, presentaron una disminución del 64% respecto a 1997.

En términos físicos, el principal producto movilizado fue el carbón, con 1,06 millones de toneladas, representando un 43% del total de carga transferida por el puerto. En segundo lugar están los graneles limpios, especialmente maíz, los que alcanzaron las 409 mil toneladas. Cabe destacar que el puerto comenzó a operar estos productos desde hace 3 años, aumentando en forma constante el volumen descargado año tras año, entregando un servicio de desestiba, almacenaje y custodia, todo de reconocida calidad entre los usuarios de estas modernas instalaciones.

Las cargas ligadas a la industria del cemento alcanzaron a 343 mil toneladas, cifra inferior a los desembarques del año anterior, afectada por la desaceleración en el ritmo de crecimiento del sector construcción. Es importante destacar que el proyecto en actual ejecución por Empresas Melón S.A., consistente en bodegas y mecanismos automatizados para movilizar el producto, implicará una considerable mejoría en los estándares operacionales y ambientales para el manejo de este tipo de carga.

Especial mención merece la perspectiva de carga de concentrados de cobre para los años venideros. Si bien es cierto que durante el presente año se produjo una disminución en los volúmenes embarcados alcanzando un total movilizado de 323 mil toneladas, debido principalmente al cierre de algunas faenas mineras, hacia fines de 1998 se comenzó a recibir el concentrado proveniente de la expansión de la capacidad de producción de la División Andina de CODELCO Chile. Dicha expansión implicará un considerable esfuerzo de nuestra parte con el fin de permitir la recepción y manejo en nuestras instalaciones de un mayor volumen, que prácticamente triplicará la cantidad de concentrados que eran embarcados por dicha compañía.

La concreción del mencionado proyecto de expansión avala, sin duda, la decisión estratégica que tomáramos el año 1994 de adquirir a CODELCO, las instalaciones para el acopio y embarque de concentrados de cobre que dicha empresa mantenía junto a nuestras instalaciones.



La movilización de graneles líquidos también ha tenido un buen año pasando de 130 mil toneladas en 1997 a 261 mil toneladas en 1998. En efecto, a la puesta en marcha del terminal de almacenaje para productos químicos, desarrollado por la empresa PANICHEM S.A., se suma la mayor cantidad de ácido sulfúrico, producido por la Refinería y Fundición Ventanas de ENAMI. En el próximo año esperamos también un significativo aumento en los niveles de actividad.

A principios de 1998, se dio comienzo a la construcción del terminal de asfaltos y petróleos especiales (bunkering), de la compañía Petróleos y Asfaltos CORDEX S.A. (PACSA). Este proyecto permitirá dotar al puerto del mayor y más moderno terminal de abastecimiento de petróleo para naves existente en la costa sudamericana y abastecerá de asfalto de alta calidad para los programas viales. Esperamos, de no producirse contratiempos, que hacia mediados de 1999, la mencionada empresa comience a operar en forma comercial dicho terminal, con el consiguiente incremento en los niveles de actividad para nuestra compañía.

En el ámbito de la competencia, hacia fines del año 1997, se promulgó la Ley N°19.542 que moderniza el sector portuario estatal, publicándose durante 1998 sendos decretos, reglamentos y restricciones que regirán las licitaciones de los principales terminales portuarios del país. Por encontrarse aún pendientes algunas materias judiciales acerca del proceso, no estimo conveniente referirme al fondo de cada uno de las mencionadas regulaciones. Como es de público conocimiento, en virtud de las disposiciones emanadas de la Comisión Preventiva Central, tendiente a evitar concentraciones horizontales o verticales, Puerto Ventanas S.A. al igual que otras empresas del sector naviero portuario, se vería impedida de participar en los procesos de licitación de la Quinta Región. Sin embargo, quiero transmitir a los accionistas nuestra tranquilidad en que la referida privatización no afectará nuestra estrategia de desarrollo prevista para los próximos años, la que se basa principalmente en explotar nichos de mercado no servidos por los puertos estatales, dentro de una concepción de asociación estratégica de largo plazo con la mayoría de nuestros clientes.

De concretarse las referidas privatizaciones, probablemente veremos la entrada de nuevos actores al mercado portuario, el que si bien ha sido creciente en los últimos años, depende en último término de la expansión que experimente la economía y el comercio exterior de nuestro país. Evidentemente, el contexto internacional ha moderado tales expectativas y eso, sumado a los cambios que posiblemente habrá en el sector, requerirá redoblar nuestros esfuerzos comerciales, de control de costos y estar atentos a tomar las oportunidades que el mercado ofrecerá.

Estamos seguros que esta administración y todos los trabajadores, a quienes quiero sinceramente agradecer, sabrán enfrentar los nuevos desafíos y responder con dedicación a la confianza depositada por cada uno de los señores accionistas.

Finalmente, deseo remarcar que con el objeto de enfrentar los difíciles momentos de los mercados financieros internacionales que han deprimido los precios accionarios en las economías emergentes, el directorio en 1998 acordó incrementar los dividendos provisorios a distribuirse, cosa que de ser necesario, intensificaremos en 1999.


Guillermo Ramírez Vilardell
Presidente del Directorio



PROPIEDAD DE LA EMPRESA, ACCIONES Y DIVIDENDOS

PROPIEDAD DE LA EMPRESA

Los 25 mayores accionistas de PUERTO VENTANAS S.A., al 31 de diciembre de 1998 son los siguientes:

NOMBRE ACCIONISTA	ACCIONES	%
GENER S.A.	36.462.437	60,77
GENESIS CHILE FUND. LIMITED.	2.997.231	5,00
CELFIN GARDEWEG S.A. CORREDORES DE BOLSA.	2.104.538	3,51
FUNDACIÓN CULTURA NACIONAL.	1.600.000	2,67
AFP HABITAT S.A. PARA FONDOS DE PENSIONES.	1.057.509	1,76
BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.	982.366	1,64
CELFIN S.A. ADM. DE FDO DE INV. PARA BETA.	750.210	1,25
INMOBILIARIA E INVERSIONES EL PUENTE LTDA.	746.077	1,24
INVERSIONES LOS ALERCES.	635.319	1,06
BOLSA DE COMERCIO DE STGO. BOLSA DE VALORES.	620.258	1,03
OVALLE BRAVO FERNANDO.	600.000	1,00
THE EMERGING MARKETS INFRASTRUCTURE FUND. INC.	488.453	0,81
JOSÉ HERNÁN OVALLLE S.A.C. DE BOLSA.	455.972	0,76
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA LA CONSTRUCCIÓN S.A.	449.978	0,75
ESC. IND. SAN VICENTE DE PAUL.	441.613	0,74
INVERSIONES LA PEÑA S.A.	398.316	0,66
AFP PLANVITAL S.A. PARA FONDOS DE PENSIONES.	366.812	0,61
INVERSIONES E INMOBILIARIA ARRAYANES LTDA.	333.182	0,56
LARRAÍN VIAL S.A. PARA FONDOS DE PENSIONES.	330.260	0,55
SUCESIÓN JARA URRUTIA CLAUDIO.	315.744	0,53
TRANSCORP S.A. CORREDORES DE BOLSA.	305.494	0,51
FOGER SOC. GESTIÓN PATRIMONIAL LTDA.	235.209	0,39
SANTIAGO CORREDORES DE BOLSA LTDA.	223.108	0,37
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	212.375	0,35
CONSTRUCTORA ARRAYÁN LTDA.	202.812	0,34
OTROS.	6.684.727	11,14

La propiedad de la empresa al 31 de diciembre de 1998, corresponde a 2.121 accionistas.

ACCIONES:

El capital de la sociedad está dividido en 60.000.000 de acciones, sin valor nominal, que se encuentran suscritas y pagadas.

Distribución de dividendos:

- 1- A partir del 28 de abril de 1998, se distribuyó un dividendo definitivo N°7 con cargo a la utilidad del ejercicio 1997, de \$ 33,89 por acción.
- 2- A partir del 24 de septiembre de 1998, se distribuyó un dividendo provisorio N°8 con cargo a la utilidad del ejercicio 1998, de \$ 8,0 por acción.
- 3- A fecha 15 de diciembre de 1998, se distribuyó un dividendo provisorio N°9 con cargo a la utilidad del ejercicio de 1998, de \$ 10,0 por acción.

Política de dividendos

El Directorio, considerando las proyecciones financieras y los proyectos de inversión de la empresa para los próximos años, estimó conveniente que la compañía mantuviera como política el pago de dividendos equivalente al 100% de las utilidades de cada ejercicio.

Año de Pago	Dividendo Actualizado por Acción (\$)	Monto Actualizado M\$)
1994	0	0
1995	23,18	1.390.702
1996	31,95	1.916.742
1997	44,36	2.661.522
1998	53,05	3.183.155

Dividendos pagados por acción (con cargo a las utilidades de cada año, en pesos de diciembre de 1998).



DIRECTORIO

GUILLERMO RAMÍREZ VILARDELL

Presidente
Ingeniero Comercial, Universidad de Chile
Master en Economía, Universidad de Yale

ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ

Vicepresidente
Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

JAVIER HURTADO CICARELLI

Director
Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad
Católica de Chile
Ms. Sc. Universidad de Stanford

NICOLÁS IRARRÁZAVAL VALDÉS

Director
Ingeniero Agrónomo, Pontificia Universidad
Católica de Chile

SERGIO HURTADO GOYCOOLEA

Director
Ingeniero Civil, Universidad de Chile

GEORGES LE BLANC DONALDSON

Director
Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

ENRIQUE MEDEL AGUIRRE

Director
Contador

EDUARDO RODRÍGUEZ DEL RÍO

Secretario del Directorio
Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el año 1998, fueron las siguientes:

(40 UTM, período Enero-Marzo, 60 UTM, período Abril-Diciembre, por cada Director; una y media veces para el Vicepresidente y dos veces para el Presidente).

NOMBRE	1998 UTM
Guillermo Ramírez Vilardell	1.320
Andrés Concha Rodríguez	990
Javier Hurtado Cicarelli	(1)
Georges Le Blanc Donaldson	660
Sergio Hurtado Goycoolea	660
Nicolás Irarrázaval Valdés	660
Enrique Medel Aguirre	660

(1) El Director señor Javier Hurtado Cicarelli, ejecutivo de Gener S.A. renunció a su remuneración como Director de Puerto Ventanas S.A., en tanto mantenga la condición de ejecutivo de Gener S.A.



La sociedad es administrada por un Directorio, compuesto por siete personas que fueron designadas en la Junta General de Accionistas, de fecha 18 de marzo de 1997.

El Gerente General es designado por el Directorio y es premunido de todas las facultades propias para el desarrollo de los negocios, y de aquellas que en forma expresa le otorgue el Directorio. Bajo la dependencia directa del Gerente General se encuentran la Gerencia de Operaciones y Desarrollo y la Gerencia de Administración y Finanzas.

Gerencia de Operaciones y Desarrollo

Es responsable de la operación y mantención de la infraestructura del puerto, y de las relaciones con clientes y autoridades con motivo de la prestación del servicio.

Gerencia de Administración y Finanzas

Es responsable de las actividades propias de las áreas de Finanzas, Contabilidad, Recursos Humanos y Administración. Lo anterior incluye la responsabilidad sobre los sistemas de información y control para gestión y cumplimiento de normas legales y reglamentarias vigentes

EJECUTIVOS

Gerente General

Gamaliel Villalobos Aranda
Ingeniero Comercial, Universidad de Concepción
Magister en Economía, Universidad de Chile

Gerente de Operaciones y Desarrollo

Álvaro Larenas Letelier
Ingeniero Naval
D.P.A. Escuela de Negocios de Valparaíso

Gerente de Administración y Finanzas

Mario Rodríguez Eguiguren
Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile
Diploma en Administración y Dirección de Recursos Humanos
Universidad Católica de Chile

Asesor Legal

Alcaíno, Rodríguez y Salhi

PERSONAL

La sociedad cuenta con 41 empleados al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo a la siguiente distribución:

Trabajadores	28
Profesionales y Ejecutivos	13



HISTORIA DE LA SOCIEDAD

La sociedad Puerto Ventanas S.A. fue creada con fecha 25 de abril de 1991, con el objeto de aumentar el ámbito de operaciones del muelle Ventanas, orientándolo hacia el negocio portuario en toda la amplitud posible. Para esto se estructuró y consolidó una empresa independiente, filial de Gener S.A. (ex-Chilgener S.A.)

Para la constitución de la nueva sociedad, Gener S.A. aportó como activos las instalaciones del muelle de su propiedad, consistente en dos sitios con calados entre 7 y 9 metros, el cual fue construido junto con la unidad N°1 de la central termoeléctrica Ventanas, iniciando su operación y atención de naves en descarga de carbón a partir del año 1966.

La descarga de carbón para la Central se efectuó hasta julio de 1993 por el costado norte del muelle antiguo, mediante una grúa descargadora tipo Gantry viajera y un sistema de correas transportadoras instaladas desde el sitio de descarga hasta la cancha de acopio en patios de la Central. El rendimiento de descarga del sistema era de aproximadamente 300 ton/hora, o 6.000 ton/día.

La operación del muelle, en la forma indicada, presentaba restricciones para el tipo de naves que podía recibirse, tanto por calado como por tamaño (eslora y manga), limitando la operación a naves del orden de 25.000 toneladas de carga, y muy excepcionalmente a algunas naves levemente mayores, con autorización especial de la Autoridad Marítima local.

Por lo anterior y dado que el transporte marítimo se hace más económico utilizando naves de mayor capacidad, a partir del año 1989 se dio comienzo a estudios para un proyecto de ampliación con capacidad para recibir y atender naves de hasta 70.000 toneladas, con un calado del orden de 14 metros.

Lo anterior dio lugar a estudiar la posibilidad de diversificar la utilización del muelle para otorgar servicios de carga o descarga de productos diferentes a los que hasta entonces constituían la carga fundamental del puerto, transformando en definitiva la idea original en un proyecto de muelle multipropósito.

En 1994, Puerto Ventanas adquirió a la Corporación Nacional del Cobre de Chile, las instalaciones de tierra y mar que esta sociedad poseía en el puerto, por lo tanto, a partir de ese año Puerto Ventanas es propietaria de toda la infraestructura en tierra y mar del puerto, quedando en condiciones de movilizar concentrados de cobre y otras cargas por estas instalaciones.

El puerto cuenta con cuatro sitios Nos 1, 3 y 5 por el costado norte y N°2 por el costado sur, aptos para naves de entre 12.000 y 70.000 toneladas de carga, con calados desde 7 a 14 metros, existiendo además, por diseño la posibilidad de habilitar un quinto sitio de gran calado y 70.000 toneladas, mediante instalaciones complementarias menores. De estos sitios el N°5 está equipado con 2 grúas y con conexión a un sistema mecanizado de descarga de graneles.

Desde agosto de 1995 está en operación el almacén de granos de la Compañía, que ha permitido movilizar, a la fecha, más de 700.000 toneladas de granos (maíz, trigo, soja y otros).

Durante la operación del puerto desde su creación como Sociedad Anónima en abril de 1991, se han movilizado 9.446.000 toneladas, distribuidas en 338 naves por el costado norte y 3.477.000 toneladas distribuidas en 309 naves, por el costado sur.



GESTIÓN DE OPERACIONES

Una diversificación de las cargas movilizadas y la consolidación de grandes proyectos caracterizaron la gestión de operaciones y desarrollo durante 1998.

La medición de los resultados, en términos generales, establece un leve aumento en el volumen de carga transferido, llegando a movilizar al final del presente año 2,6 millones de toneladas, representando un aumento del 2,1% con respecto al total de carga movilizada el año 1997, que alcanzó los 2,53 millones de toneladas.

El mayor tráfico de carbón impactó en la participación que este producto tuvo en la carga total transferida, incrementándose en un 10%, respecto a 1997, básicamente por efecto de la sequía que afecta a la zona central del país.

Otros productos en importancia transferidos por Ventanas fueron los graneles limpios: girasol, soya, sorgo, trigo, gluten, cebada y maíz; resultando en un hecho positivo y novedoso el que por primera vez, este tipo de productos encabeza la participación, después del carbón, en la carga total transferida con 409 mil toneladas. En efecto, el incremento de esta carga significó un aumento real del 10,9%, respecto de 1997 y un 68,1% respecto de 1996.

Respecto de las cargas de clinker y bauxita, materias primas básicas para la elaboración del cemento, disminuyeron su participación respecto de 1997, pero fueron superiores a lo movilizado durante 1996. Lo anterior se debe básicamente a la gran baja en la actividad de la construcción que afecta al país.

En 1998, los embarques de concentrados minerales de la División Andina de Codelco, Los Maitenes, El Chacay, CDE Petorca y Soexplo, llegaron a 323 mil toneladas, representando una disminución del 21,4% respecto del ejercicio 1997. Sin embargo, cabe consignar que hacia fines del año comenzó a operar la expansión de Andina aumentando en gran forma los volúmenes movilizados, presupuestándose para el año 1999 concentrados de cobre del orden de las 600.000 toneladas movilizadas por Ventanas.

El embarque de ácido sulfúrico de la planta refinadora de Enami Ventanas alcanzó a las 250 mil toneladas, con un 95% de incremento a lo movilizado en el ejercicio de 1997.

Las descargas de azúcar, fierro, aluminio y cebada y las descargas de productos químicos, significaron grandes desafíos para la operación del puerto, dado que no se tenía experiencia en su manejo. Sin embargo, con el éxito obtenido en los respectivos procesos de desestiba, se demostró las bondades y ventajas que ofrece Puerto Ventanas para el manejo de carga general.

OPERACIONES RELEVANTES DURANTE 1998

Finalizaron a mediados de 1998 los trabajos de montaje y puesta en marcha del proyecto Cemento Melón, iniciados en julio de 1996. A la fecha, el proyecto se encuentra parcialmente terminado, restando la implementación definitiva de equipos de transferencia fijos en el cabezo del Puerto. Paralelamente, las instalaciones de tierra se encuentran operativas y con el personal requerido para sus labores. El proyecto como tal dotó al Puerto del más moderno sistema de descarga existente en el país, con tecnología pionera en Chile tanto en sistemas de almacenaje y expedición (domo y silos), como en sistemas de descarga (correa tubular).

A contar de este año, comenzaron a materializarse los despachos directos de concentrados de cobre de División Andina de Codelco-Chile a la Fundición de Enami-Ventanas, mediante la expedición directa de ferrocarriles a camiones, evitando para nuestro cliente los acopios temporales y gastos involucrados en la manipulación del mismo. Este tipo de contratos se enmarca claramente en la idea de ofrecer a los clientes servicios integrales, es decir, dar soluciones a la logística de transporte y distribución requerida por cada uno de ellos.

En el presente año, la operación de recepción y despacho de productos químicos de la empresa Panichem S.A., se desarrolló eficientemente luego de su puesta en marcha en diciembre de 1997. El Terminal, en su primera etapa, consiste en estanques de almacenamiento y cañerías de conducción al Puerto, con una capacidad de almacenamiento de 4 mil toneladas. Cabe recordar que el proyecto global que considera dos etapas adicionales que dotarán al Depósito Aduanero Ventanas S.A. (DAVSA, filial de Puerto Ventanas S.A.) de una capacidad de almacenamiento total de 15 mil toneladas de productos químicos.

Dentro de los graneles líquidos, a comienzos del presente ejercicio comenzaron a desarrollarse los trabajos de construcción y montaje del Terminal de Petróleos y Asfaltos Cordex S.A. (PACSA). El proyecto, que consiste en la habilitación de estanques de almacenamiento y conexión al Puerto a través de sendas cañerías, se encuentra bastante avanzado, tanto en las zonas de emplazamiento de estanques como en el tendido de estructuras soportantes y cañerías. Los volúmenes considerados a movilizar por Petróleos y Asfaltos Cordex S.A., en operación normal, alcanzarían las 800 mil toneladas anuales y se estima su puesta en servicio a mediados de 1999.

A mediados de julio comenzaron las conversaciones con la Dirección General de Aduanas, a objeto de permitir la aplicación de la nueva ley de recintos extraportuarios al Depósito Aduanero Ventanas S.A., que establece el procedimiento de Habilitación Directa de zonas portuarias primarias. Aún cuando el DAVSA se encontraba declarado como zona primaria, el objeto fue conseguir, por la ampliación de dicho reglamento, desarrollar las inversiones proyectadas en concordancia al movimiento de cargas de que disponga el Recinto y, al mismo tiempo, reducir los gastos de administración y derechos de la sociedad concesionaria. El derecho de explotación fue otorgado en septiembre.



MOVIMIENTO DE CARGAS

Miles de Toneladas Años

COSTADO NORTE (Sitios 1-3-5)									
DESCARGAS	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	Totales
Carbón Gener	334	25	441	748	928	1.332	836	1.064	5.708
Carbón Otros Clientes	43	27	158	100	106	240	128	0	802
Bauxita	0	0	0	33	66	0	42	76	217
Clíncker	0	50	76	0	0	217	474	267	1.085
Concentrado	0	0	23	34	11	24	0	0	92
Girasol (Pellet)	0	0	0	0	0	14	23	3	39
Soya (Pellet-Harin a)	0	0	0	0	9	25	53	34	121
Sorgo	0	0	0	0	15	46	55	0	116
Trigo	0	0	0	0	33	77	0	0	110
Gluten	0	0	0	0	0	0	7	4	11
Cebada	0	0	0	0	0	0	0	3	3
Maíz	0	0	0	0	34	81	231	365	711
Generales (Azúcar-Fierro-Aluminio)	0	1	0	0	0	0	17	72	90
Químicos	0	0	0	0	0	0	2	11	13
TOTAL DESCARGA	377	103	698	915	1.202	2.056	1.868	1.899	9.118
EMBARQUES									
Embarque Acido ENAMI	23	109	54	20	29	0	0	0	234
EMBARQUE CARGA GENERAL	0	0	3	2	13	54	20	4	95
TOTAL MOVIMIENTO	400	211	755	937	1.243	2.110	1.887	1.903	9.446
COSTADO SUR (Sitio2)									
EMBARQUES	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	Totales
Concentrado de Andina	252	332	276	227	289	314	282	258	2.230
Concentrado de Cemin	5	0	0	2	6	0	7	0	20
Concentrado de Los Maitenes	0	0	0	0	0	0	0	22	22
Concentrado de El Chacay	0	44	52	56	54	76	66	31	379
Concentrado de Cde Petorca	0	0	0	0	0	6	12	9	27
Concentrado de Soexplo	0	0	0	0	0	0	0	4	4
Concentrado de Disputada Las Condes	0	0	0	11	33	35	44	0	123
Total Concentrados	257	376	328	296	382	431	411	324	2.805
Acido Enami	18	0	8	73	75	119	128	250	670
Descarga Grúas PVSA	0	1	0	0	0	0	0	0	1
TOTAL MOVIMIENTO	275	377	336	369	457	550	539	574	3.477
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO (Embarque-Descarga)	675	588	1.091	1.306	1.700	2.660	2.426	2.477	12.924
Movimiento Terrestre Despacho-Recepción	14	15	136	78	80	89	101	136	649
TOTAL MOV. PUERTO Y TERRESTRE	689	603	1.227	1.384	1.780	2.749	2.527	2.613	13.572

RESUMEN DE MOVIMIENTO DE NAVES Y SUS CARGAS EN PVSA AÑO 1998

DESCARGAS

NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 1

Detalle	Naves	Tonelaje
Descarga Químicos	10	7.490

Total 10 7.490

SITIO 3

Detalle	Naves	Tonelaje
Descargas Generales	6	52.311
Descarga Bauxita	1	36.843
Descarga Clíncker	3	50.359
Descarga Químicos	3	3.365

Total 13 142.878

SITIO 5

Detalle	Naves	Tonelaje
Descargas de Carbón	19	1.064.221
Descargas de Bauxita	1	39.417
Descargas de Clíncker	8	217.035
Descargas de Concentrado	0	0
Desc. de Graneles limpios	16	409.016
Descargas Generales	3	19.173

Total 47 1.748.862

Total Naves 70 1.899.230

EMBARQUES

NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 1

Detalle	Naves	Tonelaje
Embarques de ácido	0	0
Faenas de Combustible/Otros	104	0

Total 104 0

SITIO 2

Detalle	Naves	Tonelaje
Embarques de ácido	20	249.928
Faenas de Combustible/Otros	2	
Embarques Concentrado	36	323.391

Total 58 573.319

SITIO 3

Detalle	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible/Otros	1	
Embarques Generales	3	4.152
Embarques Concentrado	0	0

Total 4 4.152

SITIO 5

Detalle	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible/Otros	8	0
Embarques Generales	0	0
Embarques Concentrado	0	0

Total 8 0

Total Naves 174 577.470

RESUMEN POR TIPO DE CARGAS

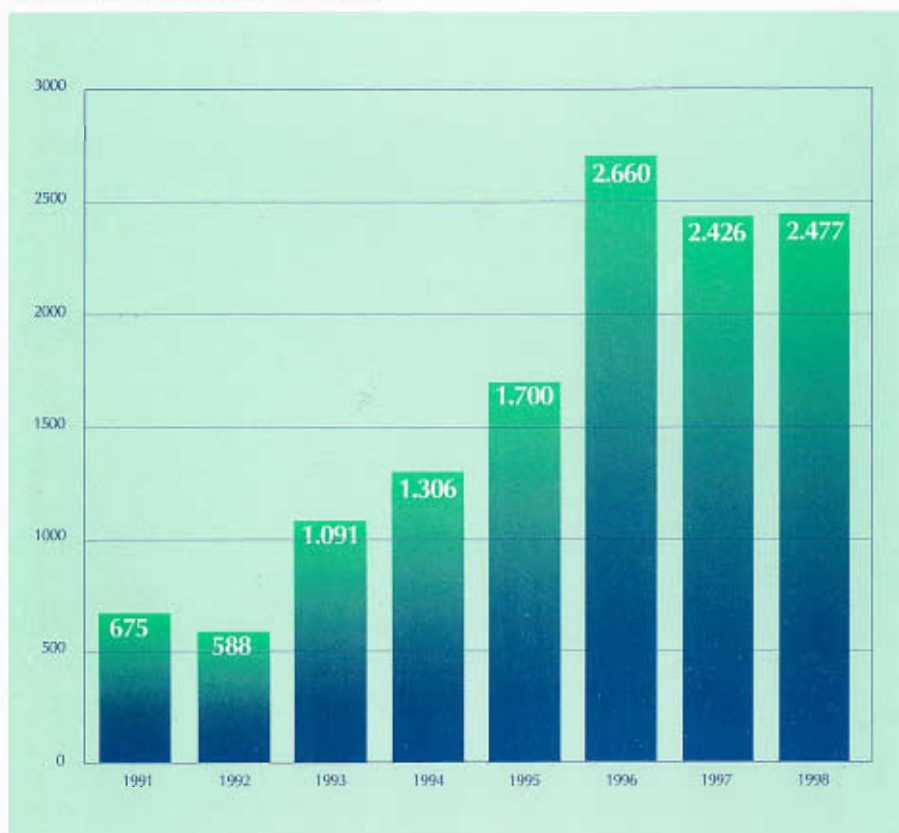
DESCARGAS (Agrupadas por tipo)			EMBARQUES (Agrupados por tipo)		
Graneles Sucios			Acido		
Carbón	1.064.221	Ton.	Embarque ENAMI	249.928	Ton.
Bauxita	76.260	Ton.	Concentrados		
Clinker	267.394	Ton.	Andina	258.084	Ton.
Concentrado	0	Ton.	El Chacay	30.909	Ton.
Graneles Limpios			Maitenes	21.909	Ton.
Pellet de Girasol	2.705	Ton.	Soexplo	3.978	Ton.
Pellet de Soya	33.910	Ton.	Cde El Bronce	8.511	Ton.
Cebada	3.291	Ton.	Cobre Metálico		
Gluten	3.683	Ton.	Cobre Metálico	4.152	Ton.
Maíz	365.426	Ton.			
Azúcar	31.551	Ton.			
Otros					
Fierro	38.902	Ton.			
Aluminio	956,7	Ton.			
Químicos	10.855	Ton.			
Repuestos Grúas	73,6	Ton.			
TOTAL DESCARGAS	1.899.229	Ton.	TOTAL EMBARQUES	577.470	Ton.
MOVIMIENTO TOTAL ANUAL EN PVSA			2.476.699 Toneladas		

MOVIMIENTO HISTORICO DE NAVES Y CARGAS

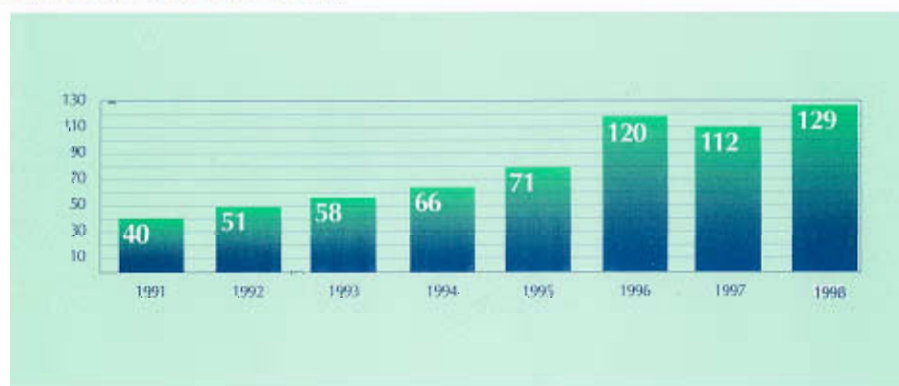
AÑO	COSTADO NORTE		COSTADO SUR		TOTAL NAVES	TOTAL TONELAJE
	NUMERO DE NAVES	MILES TON. MOVILIZADO	NUMERO DE NAVES	MILES TON. MOVILIZADO		
1991	17	400	23	275	40	675
1992	19	211	32	377	51	588
1993	31	755	27	336	58	1.091
1994	34	937	32	369	66	1.306
1995	36	1.243	35	457	71	1.700
1996	70	2.110	50	550	120	2.660
1997	58	1.887	54	539	112	2.426
1998	73	1.903	56	574	129	2.477
TOTAL	338	9.446	309	3.477	647	12.923

MOVIMIENTO HISTÓRICO DE NAVES

MOVIMIENTO DE CARGAS



MOVIMIENTO DE NAVES



DATOS CARACTERÍSTICOS DE LA OPERACIÓN

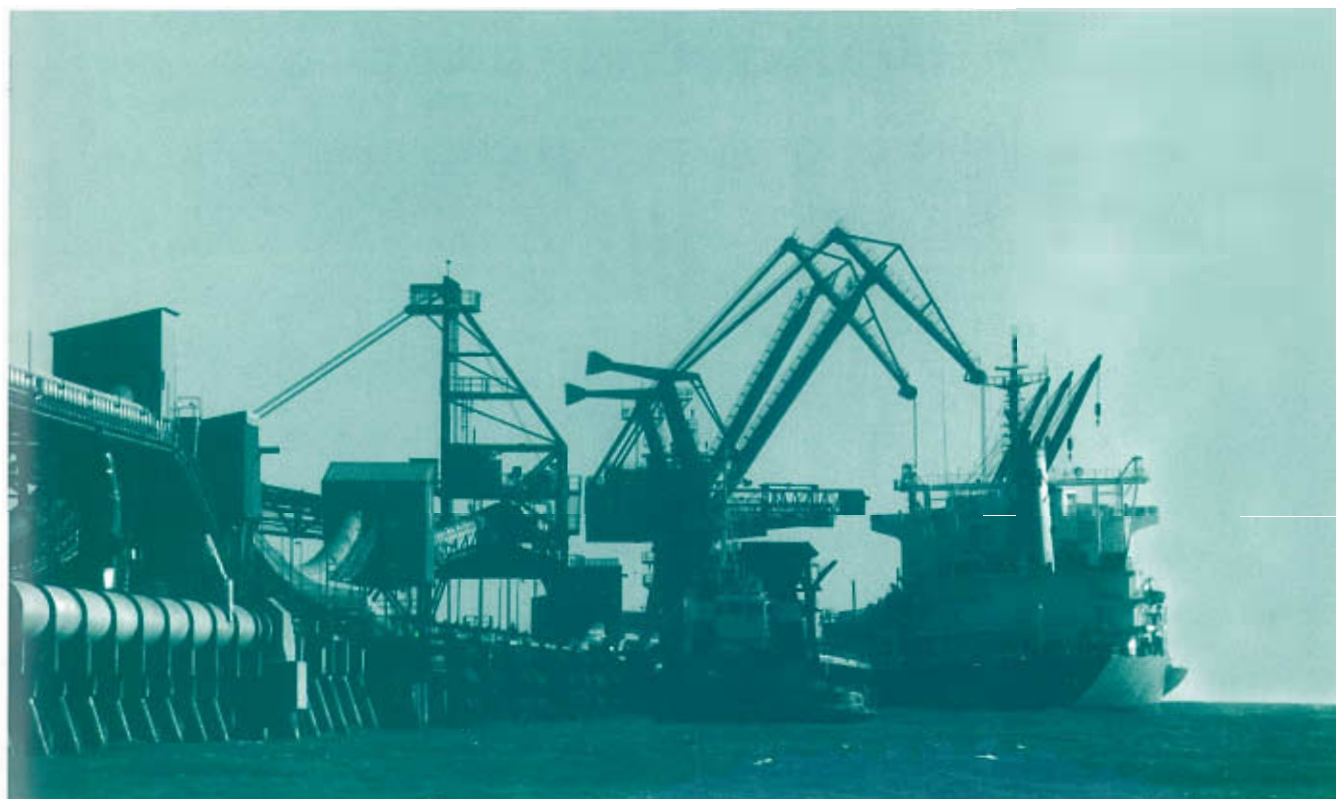
COSTADO NORTE		1998	1997
Descargas Carbón-Clínker-Concentrado			
Cantidad de naves atendidas		28	33
Nave que descargó más (Mustafa Nevsat)		71.577 Ton.	(Claret) 68.774 Ton.
Tiempo total de naves atracadas		2.531 hrs.	2.782 hrs.
Utilización Media		29 %	32 %
Rendimiento medio Ocupación sitio		522 Ton/hrs.	532 Ton/hrs.
		12.526 Ton/día.	12.768 Ton/día.
Duración Operación de descarga		2.365 hrs.	2.667 hrs.
Rendimiento Medio de la descarga		558 Ton/hrs.	555 Ton/hrs.
		13.400 Ton/día.	13.315 Ton/día.
Embarques Generales			
Cantidad de naves atendidas		3	4
Nave que cargó mas (World Peace)		3.001 Ton.	(Kubbar) 7.803 Ton.
Tiempo total de naves atracadas		31 hrs.	97 hrs.
Utilización Media		0 %	1 %
Rendimiento medio Ocupación sitio		33 Ton/hrs.	201 Ton/hrs.
		3.197 Ton/día.	4.820 Ton/día.
Duración Operación de carga		20 hrs.	70 hrs.
Rendimiento Medio de la carga		211 Ton/hrs.	278 Ton/hrs.
		5.058 Ton/día.	6.676 Ton/día.
Descarga de Granos			
Cantidad de naves atendidas		16	14
Nave que descargó más (Top Rich)		43.854 Ton.	(Western Team) 39.888 Ton.
Tiempo total de naves atracadas		1.037 hrs.	1056,9 hrs.
Utilización Media		12 %	12 %
Rendimiento medio Ocupación sitio		394 Ton/hrs.	349 Ton/hrs.
		9.466 Ton/día.	8.373 Ton/día.
Duración Operación de descarga		917 hrs.	943 hrs.
Rendimiento Medio de la descarga		446 Ton/hrs.	391 Ton/hrs.
		10.711 Ton/día.	9.384 Ton/día.
Descarga de Graneles Químicos			
Cantidad de naves atendidas		10	2
Nave que descargó más (Stolt Hikawa)		2.043 Ton.	(Kilchem Acid) 1.000 Ton.
Tiempo total de naves atracadas		143,9 hrs.	33,75 hrs.
Utilización Media		1,6 %	0,4 %
Rendimiento medio Ocupación sitio		75 Ton/hrs.	57 Ton/hrs.
		1.810 Ton/día.	1.358 Ton/día.
Duración Operación de descarga		98 hrs.	17 hrs.
Rendimiento Medio de la descarga		110 Ton/hrs.	110 Ton/hrs.
		2.646 Ton/día.	2.631 Ton/día.

COSTADO SUR**1998****1997****Carga de Concentrado**

Cantidad de naves atendidas	36	45
Nave que cargó mas (Pacasia)	16.497 Ton.	(Prosperus) 21.791 Ton.
Tiempo total de naves atracadas	907 hrs.	1.250 hrs.
Utilización Media	10 %	14 %
Rendimiento medio Ocupación sitio	357 Ton/hrs.	329 Ton/hrs.
	8.558 Ton/día.	7.907 Ton/día.
Duración Operación de carga	744,2 hrs.	961 hrs.
Rendimiento Medio de la carga	435 Ton/hrs.	428 Ton/hrs.
	10.429 Ton/día.	10.281 Ton/día.

Carga ácido sulfúrico

Cantidad de naves atendidas	20	10
Nave que cargó mas (Bow Andes)	18.021 Ton.	(Vicuña) 17.122 Ton.
Tiempo total de naves atracadas	791,1 hrs.	415,93 hrs.
Utilización Media	9 %	5 %
Rendimiento medio Ocupación sitio	316 Ton/hrs.	307 Ton/hrs.
	7.582 Ton/día.	7.373 Ton/día.
Duración Operación de carga	661,17 hrs.	314,98 hrs.
Rendimiento Medio de la carga	378 Ton/hrs.	406 Ton/hrs.
	9.072 Ton/día.	9.736 Ton/día.



RESUMEN SERVICIOS Y MUELLEJE A NAVES Y REMOLCADORES EN:

FAENA DE DESCARGA			FAENA DE EMBARQUE		
RANCHOS			RANCHOS		
Agua	2.085	M3	Agua	7.727	M3
Combustibles	3.931	T/M	Combustibles	10.261	T/M
Varios	12	T/M	Varios	316	T/M
MUELLEJES			MUELLEJES		
Sitio 1	107	Hrs	Sitio 1	150	Hrs
Sitio 3	1.669	Hrs	Sitio 2	1.725	Hrs
			Sitio 3	55	Hrs
Sitio 5	3.120	Hrs	Sitio 5	53	Hrs
Total Muellaje	4.896	Hrs	Total muellaje	1.983	Hrs

RESUMEN ANUAL MOVIMIENTO PATIO DE CONCENTRADOS

	RECEPCION FFCC-CAMIONES [Tons]	DESPACHO CAMIONES [Tons]	EMBARQUES [Tons]	STOCK [Tons]
EL CHACAY	27.485	0	30.909	0
ANDINA	394.000	124.407	258.084	41.510
LOS MAITENES	27.080	0	21.909	5.171
C. DE PETORCA	8.104	0	8.511	2.534
SOEXPLO	3.988	0	3.978	10
TOTAL	460.657	124.407	323.391	49.225



GESTIÓN COMERCIAL

En la continua búsqueda de nuevos negocios, con el fin de aumentar su actividad operacional, Puerto Ventanas ha desarrollado las siguientes acciones comerciales :

- 1.- Se materializó a través de la filial Agencia Marítima Aconcagua un contrato con ACINDAR CHILE, cuyo objeto es entregar un servicio portuario integral. Este servicio incluye el manejo de la carga (fierro) desde la llegada de la nave al puerto, hasta la entrega de las mercaderías en sus propias bodegas o en la de sus clientes. Es decir, desestiba del fierro, traslado a patios de acopio en el puerto, almacenaje, carguío, romaneo, despacho y transporte por camiones directamente a sus clientes.
- 2.- En el tema de los graneles limpios, se firmó un contrato con la empresa Vial Trading, principal importador de granos del país, quienes desde marzo trajeron por nuestro puerto la cantidad de 370.000 toneladas.
- 3.- En el rubro de los graneles químicos líquidos se materializó la operación del contrato con Panichem-Chile, atendiéndose durante el año 10 naves con un total descargado de más de 10.000 toneladas.
- 4.- Durante el verano, se descargaron de acuerdo al contrato, dos naves con más de 31.000 toneladas de azúcar en sacos para la empresa IANSA.
- 5.- Los Maitenes, empresa minera que procesa los residuos minerales de ENAMI, produciendo concentrados de cobre, comenzó su operación comercial con Puerto Ventanas en mayo, almacenando y posteriormente embarcando en nuestras instalaciones la cantidad de 21.900 toneladas de mineral en un total de 4 naves.
- 6.- Se negoció el contrato de descarga de carbón con GENER S.A. a partir del 1º de septiembre, con el fin de adecuarlo a las nuevas condiciones de operación del mercado existentes.

Además, durante el año utilizaron nuestras instalaciones y servicios los siguientes nuevos clientes :

Tribasa:	descarga de 1.685 toneladas de fierro.
Indalum:	descarga de 956 toneladas de aluminio.
Agroindustrias del Pacífico:	descarga de 3.300 toneladas de cebada.
Soexplo:	embarcó 4.000 toneladas de concentrado de cobre.





GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Las principales actividades, entre otras, del año en la Gerencia fueron la consolidación de la reestructuración administrativa comenzada el año anterior, la elaboración y puesta en marcha del plan informático año 2000, la administración y elaboración de los contratos comerciales, el cambio de acuerdo a la nueva Ordenanza de Aduanas a Habilitación Directa del Depósito Aduanero Ventanas, y la negociación y firma del primer Contrato Colectivo con el recién formado Sindicato de Trabajadores de Agencia Marítima Aconcagua S.A.

FINANZAS

Los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones originadas por la contratación de mano de obra y servicios en general, así como la compra de bienes para la operación del puerto, han provenido exclusivamente de los servicios prestados durante el año.

En cuanto a las inversiones más relevantes efectuadas durante el período, podemos citar la construcción en el Puerto de un edificio de oficinas de aproximadamente 200m² para el personal de operación del Patio de Concentrados, para el personal de mantención y para laboratorio y personal de Codelco-Andina. Se habilitaron en los terrenos del Recinto Aduanero explanadas para el acopio de mercaderías; se importaron nuevas partes y piezas de las grúas; y se renovó parte de los vehículos (camionetas). El monto total de las inversiones alcanzó la suma de U.F. 14.000.

SEGUROS

Puerto Ventanas S.A., Agencia Marítima Aconcagua S.A. y Depósito Aduanero Ventanas S.A., han contratado sus seguros corporativamente con su matriz GENER S.A. y sus empresas relacionadas, con un claro beneficio en cobertura y costos, producto de la licitación efectuada en conjunto.

Póliza de Todo Riesgo de Bienes Físicos y Perjuicios por Paralización, que cubre entre otros, los riesgos de la naturaleza, colisión de naves e incendio y daños materiales causados por sismo y avería de maquinaria, con un límite de indemnización único y combinado para bienes físicos y perjuicios por paralización para el conjunto de empresas integrantes de US\$ 400.000.000. Estos seguros han sido contratados con las compañías de seguros La República, La Interamericana y Cruz del Sur. Los montos asegurados en la póliza, están basados en valores de reposición a nuevos, los que ascienden a US\$ 69.000.000, con un deducible de US\$ 50.000 por siniestro. La póliza se extiende también a los perjuicios financieros resultantes de la paralización por un monto declarado anual de US\$ 9.500.000 y avería de maquinaria y pérdidas de beneficio por US\$ 5.000.000. Los deducibles que se aplican a las indemnizaciones por perjuicios por paralización, son de 7 días en general y 15 días en el caso de avería de maquinaria.

La cobertura de esta póliza se extiende a propiedad en custodia, cuidado o control por un valor máximo de indemnización de US\$ 25.000.000.-

Póliza de Responsabilidad Civil, contratada con Cigna Compañía de Seguros (Chile) S.A., está destinada a cubrir la responsabilidad legal de la empresa, responsabilidad patronal, responsabilidad por polución súbita e imprevista, responsabilidad por daños a las naves y la responsabilidad civil como estibador y operador portuario por un límite de US\$ 10.000.000.



GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

RECURSOS HUMANOS

Se consolidó el plan de reestructuración de las labores administrativas y operacionales de la compañía, logrando una importante disminución de los costos fijos al disminuir la dotación de la empresa en un 15%. Asimismo, en conjunto con la Gerencia de Operaciones se implementó un modelo de estandarización de los requerimientos de personal eventual que se necesitan para atender cada tipo de carga, logrando eficiencias económicas y operacionales muy significativas.

Convenios Colectivos

Se mantuvieron las excelentes relaciones con el Sindicato de Trabajadores de Puerto Ventanas. El contrato firmado el año 1997 se extiende hasta mediados del 2000.

Se firmó en un clima de gran confianza y respeto el primer contrato colectivo con el recién formado Sindicato de Trabajadores de Agencia Marítima Aconcagua S.A. (filial P.V.S.A.), también por un período de 3 años.

Prevención de Riesgos

Con un gran énfasis se trabajó durante el año en el tema de la Seguridad Industrial. Se creó, se dio a conocer y se implementó una nueva política de Prevención de Riesgos basada en un verdadero liderazgo de la línea de mando, una responsable acción personal de cada uno de los trabajadores, una adecuada asignación de responsabilidades y una fuerte actividad de entrenamiento del personal. Esta política comenzó a fines del primer semestre y ya hacia fines de año se vieron buenos resultados.

Capacitación, Entrenamiento y Desarrollo

En el entrenamiento y capacitación de los trabajadores se operó a través de la OTIR de la SOFOFA, aprovechando corporativamente los beneficios que este tipo de instituciones entrega. Durante el año se dictaron más de 1.262 horas de perfeccionamiento, repartidas en 16 cursos que contaron con una asistencia de 32 trabajadores.

Alcoholismo y Drogadicción

A mediados de año se implementó el programa de prevención y detección del consumo de drogas y de alcoholismo, programa liderado por la empresa matriz Gener S.A. y que se basa en una nueva política corporativa inspirada fundamentalmente en la prioridad que la Empresa confiere a las personas, por constituir éstas el más valioso recurso de que dispone para el cumplimiento de sus objetivos.

Durante el año se realizaron talleres y charlas de asistencia obligatoria liderados por el Sr. Pablo Egenau.

Beneficios Médicos

Los trabajadores y su grupo familiar tienen derecho a prestaciones médicas, que les permiten mejorar los beneficios recibidos por los sistemas de salud.

Seguros de Vida

La sociedad tiene contratado un seguro de vida para su personal. Este tiene como cobertura la muerte natural y accidental de los mismos. El monto asegurado por trabajador asciende al monto de 300 U.F.



POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.

Texto aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas, que se realizó el 26 de marzo de 1998:

1.- POLÍTICAS GENERALES.

Será atención primordial el velar por el otorgamiento de un servicio eficiente, en condiciones competitivas y procurar maximizar el valor de la empresa.

Para ello deberá :

- Adecuar sus recursos materiales, humanos y financieros.
- Procurar la más adecuada diversificación de cargas que se transferirán por el Puerto.
- Optimizar la diversificación de servicios que se ofrecerán a las cargas y a las naves.
- Desarrollar las inversiones necesarias a objeto de maximizar la rentabilidad de la empresa, sujeto a una evaluación adecuada de las mismas, de acuerdo con sus capacidades técnicas y financieras.

2.- POLÍTICAS ESPECÍFICAS.

2.1 POLÍTICA DE INVERSIONES

2.1.1 Criterios de Inversión

Las inversiones a desarrollar por PUERTO VENTANAS S.A. se seleccionarán de acuerdo a los siguientes criterios:

- Las inversiones deberán ser atinentes al objeto social de la Sociedad.
- Las decisiones de inversión se harán en base a estudios de factibilidad técnica, económica y financiera.
- Las inversiones seleccionadas deberán :
 - a.- Mostrar rentabilidades acorde con el riesgo de los proyectos.
 - b.- Disponer de un financiamiento que se enmarque dentro de las restricciones financieras que establece la política de financiamiento y las condiciones de mercado imperantes.
 - c.- Responder a un diseño técnicamente bien concebido, que asegure una operación funcional, exenta de riesgos para el personal y que contemple un adecuado régimen de mantenimiento.



2.1.2 Áreas de inversión :

Las inversiones de la sociedad deberán estar comprendidas dentro de las siguientes áreas:

- a.- Puertos : Inversiones en instalaciones portuarias destinadas al atraque, mantención y/o reparación de naves.
- b.- Estiba y desestiba: Inversiones en equipamiento fijo o móvil para las labores de transferencia, estiba y desestiba, trimado, porteo, etc.
- c.- Almacenamiento, bodegaje y acopio: Inversiones para el almacenamiento, bodegaje y acopio de productos y demás servicios que las cargas requieren durante el período de pre-embarque y post-descarga, tales como bodegas, explanadas, patios, estanques, equipamiento para movilización, almacenamiento, manipulación, arrumaje, empaque, pesaje, etc. de las cargas.
- d.- Transporte : Inversiones en equipos de transporte, tanto terrestre como marítimo, tales como embarcaciones, camiones, ramplas, acoplados, ferrocarriles, estanques para el transporte de líquidos, contenedores, tank-tainers, etc.
- e.- Servicio de naves: Inversiones para ofrecer los servicios que las naves requieran durante su estadía en el Puerto, tales como remolcadores, lanchaje, rancho de petróleo, suministros, agenciamiento, etc.
- f.- Servicios de mantención : Inversiones con el objeto de ofrecer servicios de mantención y reparación de naves y de equipos complementarios a las mismas y a las cargas.
- g.- Servicios generales y administración : Inversiones tendientes a disponer de las facilidades generales para la operación y administración del Puerto, tales como edificaciones para oficinas, resguardo de equipos y material, caminos de acceso, equipamiento de oficinas, etc.
- h.- Mantención mayor : Inversiones de mantenimiento de las instalaciones que sean necesarias, a objeto de asegurar un servicio en condiciones competitivas y de seguridad para los equipos, las cargas y las personas.
- i.- Inversiones financieras : Inversiones que se estimen convenientes, a objeto de maximizar el retorno de sus excedentes de caja, en activos financieros, de acuerdo a criterios de selección y diversificación de cartera que determine la administración de la sociedad.



j.- Otras inversiones relacionadas con el giro de la sociedad, incluido valores mobiliarios y/o títulos representativos de inversiones en sociedades.

k.- Inversiones en infraestructura terrestre o marítima de apoyo a las operaciones del puerto, ya sea directamente o a través de sociedades.

l.- Las inversiones que realice la sociedad podrán efectuarse en forma directa o a través de filiales o coligadas.

El monto de inversiones para el año 1999 se estima en un máximo de 82.000 Unidades de Fomento.

2.1.3 Participación en el control de las áreas de inversión

La participación en el control de las áreas de inversión será tal que asegure y complemente el uso de la capacidad plena de las instalaciones portuarias de su propiedad y la optimización de la rentabilidad de sus inversiones complementarias.

En el caso de sociedades con participación de la Empresa, ésta designará directores.

2.2 **POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO.**

El financiamiento de sus inversiones se estructurará de forma tal que maximice el retorno esperado para el inversionista y se enmarcará dentro de las siguientes restricciones.

2.2.1 Endeudamiento

El financiamiento de las inversiones se adecuará a un nivel de endeudamiento máximo dado por una razón deuda a capital de 1,0 veces.

2.2.2 Dividendos

El reparto de dividendos de la Empresa sólo se verá limitado por la condición de no estar al día en el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

Cualquier otra restricción deberá ser aprobada por la Junta de Accionistas.

2.2.3 Activos esenciales para el funcionamiento de la sociedad

Son activos esenciales para el funcionamiento de la sociedad todas las instalaciones y equipos principales en servicio, los terrenos adyacentes al puerto y las concesiones requeridos para su operación. La enajenación de estos activos deberá contar con la aprobación de la Junta de Accionistas.

2.3 **SISTEMAS Y CRITERIOS CONTABLES**

La sociedad aplicará sistemas y criterios contables de aceptación general, aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros.



HECHOS RELEVANTES

ANEXO N°1

PUERTO VENTANAS S.A. HECHOS RELEVANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

1. Con fecha 13 de enero de 1998, el Directorio de la Sociedad, en su Sesión Ordinaria N°80, acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a efectuarse el día 26 de marzo de 1998.
2. Con fecha 27 de marzo de 1997, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, con carácter de hecho esencial, que la Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 26 de marzo de 1998, acordó distribuir un dividendo definitivo de \$33,89 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 1997. Este dividendo se paga en dinero a partir del 28 de abril de 1998.
3. Con fecha 10 de agosto de 1998, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, con carácter de Hecho Esencial, que en Sesión Ordinaria N°86 de Puerto Ventanas S.A., se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$8,0 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 1998. Este dividendo se paga en dinero a partir del día 24 de septiembre de 1998.
4. Con fecha 19 de noviembre de 1998, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, con carácter de Hecho esencial, que en Sesión Ordinaria N°89 de Puerto Ventanas S.A., se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$10,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 1998. Este dividendo se paga en dinero a partir del día 15 de diciembre de 1998.





ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997.

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 respectivamente, a continuación se presenta un resumen de los principales indicadores que permiten obtener una visión resumida de la sociedad. Todas las cifras monetarias de este análisis están expresadas en pesos de diciembre de 1998.

		1998	1997
LIQUIDEZ CORRIENTE			
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	=	2,11 veces	1,28 veces
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			
RAZÓN ÁCIDA			
<u>FONDOS DISPONIBLES</u>	=	2,11 veces	1,28 veces
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO			
<u>PASIVO EXIGIBLE</u>	=	0,05 veces	0,06 veces
<u>PATRIMONIO</u>			
PROPORCIÓN DE DEUDA			
<u>DEUDA CORTO PLAZO</u>	=	0,57 veces	0,43 veces
<u>DEUDA TOTAL</u>			
<u>DEUDA LARGO PLAZO</u>	=	0,43 veces	0,57 veces
<u>DEUDA TOTAL</u>			
TOTAL DE ACTIVOS		M\$ 35.858.364	M\$ 35.944.524



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997.

Los activos de la empresa están conformados por:

Deudores por Ventas

Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Inversiones en instrumentos con compromiso de venta emitidos por Instituciones Bancarias de categoría de riesgo A y B y PRC del Banco Central de Chile.

	1998 M\$	1997 M\$
VOLUMEN DE VENTAS	7.707.251	6.695.488
COSTOS OPERACIONALES	4.089.572	3.852.051
Costos Fijos Operacionales	77%	79%
Costos Variables Operacionales	23%	21%
RESULTADO OPERACIONAL	3.617.679	2.843.437
RESULTADO NO OPERACIONAL	(77.817)	221.751
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.439.740	2.957.640





FILIAL AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.

Razón Social	: Agencia Marítima Aconcagua S.A.
Nombre de Fantasía	: AGMAC S.A.
Tipo de Sociedad	: Sociedad Anónima Cerrada
Rut	: 78.308.400-7
Dirección	: Isidora Goyenechea 2934, Oficina 702, Las Condes
Teléfono	: 2 - 2320922
Fax	: 2 - 2320923
Capital suscrito y pagado	: M\$77.752 (Equivalente a 90 acciones suscritas y pagadas y sin valor nominal)
Objeto social	: Actuar como agente y/o consignatario de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestre de cargas; actuar en el embarque, carga y descarga, estiba y desestiba de naves y otros servicios varios vinculados al transporte.
Participación	: El porcentaje de participación de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 1998, es de 98,89%.
Directorio	: La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de cuatro miembros.
El Directorio actual es el siguiente	:
Presidente	: Andrés Concha Rodríguez (1)
Directores	: Javier Hurtado Cicarelli (2) Nicolás Irrarázaval Valdés (2) Gamaliel Villalobos Aranda (3)
Gerente General	: Gamaliel Villalobos Aranda

(1) Vicepresidente de Puerto Ventanas S.A.

(2) Director de Puerto Ventanas S.A.

(3) Gerente General de Puerto Ventanas S.A.



FILIAL DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.

Razón Social	: Depósito Aduanero Ventanas S.A.
Nombre de Fantasía	: DAVSA
Tipo de Sociedad	: Sociedad Anónima Cerrada
Rut	: 96.785.380-1
Inscripción voluntaria Registro de Valores N°	: 0588
Dirección	: Isidora Goyenechea 2934, Oficina 702, Las Condes
Teléfono	: 2 - 2320922
Fax	: 2 - 2320923
Capital suscrito y pagado	: M\$270.421 (Equivalente a 200.000 acciones suscritas y pagadas y sin valor nominal).
Objeto Social	: Instalación y explotación de recintos de depósito aduanero abarcando servicios de recepción, almacenamiento, consolidación y desconsolidación de carga, pesaje y otros servicios adicionales y complementarios.
Participación	: El porcentaje de participación de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 1998 es de 99%.
Directorio	: La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de cuatro miembros.

El Directorio actual es el siguiente :

Presidente	: Guillermo Ramírez Vilardell (1)
Directores	: Andrés Concha Rodríguez (2) Nicolás Irrázaval Valdés (3) Gamaliel Villalobos Arcada (4)
Gerente General	: Mario Rodríguez Eguiguren (5)

(1) Presidente de Puerto Ventanas S.A.

(2) Vicepresidente de Puerto Ventanas S.A.

(3) Director de Puerto Ventanas S.A.

(4) Gerente General de Puerto Ventanas S.A.

(5) Gerente de Administración y Finanzas de Puerto Ventanas S.A.





ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 1998 y 1997

Contenido
Balance General Consolidado
Estado de Resultados Consolidado
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Dictamen de los auditores independientes

SOCIEDADES FILIALES

Los Estados Financieros de las Sociedades Filiales Agencia Marítima Aconcagua S.A. y Depósito Aduanero Ventanas S.A., se presentan resumidos. Estos estados podrán consultarse en detalle en la Superintendencia de Valores y Seguros, y durante los quince días anteriores a la fecha de la Junta de Accionistas, en las oficinas de Puerto Ventanas S.A.



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Ejercicio del 01 de enero al 31 de diciembre de 1998 y 1997

ACTIVOS		
	ACTUAL 31/12/98	ANTERIOR 31/12/97
Disponible	67.947	56.975
Depósito a plazo	—	—
Valores negociables (neto)	—	—
Deudores por venta (neto)	573.103	461.854
Documentos por cobrar (neto)	—	—
Deudores varios (neto)	54.466	41.245
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	473.910	47.523
Existencias (neto)	—	—
Impuestos por recuperar	11.072	8.787
Gastos pagados por anticipado	32.478	17.205
Impuestos diferidos	—	—
Otros activos circulantes	998.203	568.006
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	2.211.179	1.201.595
Terrenos	2.862.805	2.862.805
Construcciones y obras de infraestructura	22.421.750	22.237.390
Maquinarias y equipos	15.148.718	15.216.056
Otros activos fijos	55.106	81.634
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	—	—
Depreciación (menos)	(6.890.454)	(5.734.407)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	33.597.925	34.663.478
Inversiones en empresas relacionadas	—	—
Inversiones en otras sociedades	—	—
Menor valor de inversiones	—	—
Mayor valor de inversiones (menos)	—	—
Deudores a largo plazo	49.260	79.451
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	—	—
Intangibles	—	—
Amortización (menos)	—	—
Otros	—	—
TOTAL OTROS ACTIVOS	49.260	79.451
TOTAL ACTIVOS	35.858.364	35.944.524

PASIVOS		
	ACTUAL 31/12/98	ANTERIOR 31/12/97
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	—	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	389.782	379.062
Obligaciones con el público (efectos de comercio)	—	—
Obligaciones con el público (bonos)	—	—
Obligaciones largo plazo con vencimiento. Dentro de un año	192.799	8.540
Dividendos por pagar	9.159	7.231
Cuentas por pagar	150.781	269.091
Documentos por pagar	—	—
Acreedores varios	1.993	3.876
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	48.434	56.909
Provisiones	36.111	36.040
Retenciones	200.947	156.797
Impuesto a la renta	—	—
Ingresos percibidos por adelantado	18.236	18.312
Impuestos recibidos	—	—
Otros pasivos circulantes	—	—
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	1.048.242	935.858
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	396.162	755.469
Obligaciones con el público (bonos)	—	—
Documentos por pagar	—	—
Acreedores varios	—	—
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	—	—
Provisiones	54.234	52.372
Otros pasivos a largo plazo	355.975	443.111
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	806.371	1.250.952
INTERÉS MINORITARIO	642	536
Capital pagado	31.593.143	31.593.143
Reserva revalorización capital	—	—
Sobreprecio en venta de acciones propias	43.035	43.035
Reserva por mayor valor en retas. tec. Del activo fijo	—	—
Otras reservas	—	—
Déficit acumulado período de desarrollo (menos)	—	—
Reserva futuros dividendos	164	15
Utilidades acumuladas	16.267	30.985
Pérdidas acumuladas (menos)	—	—
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.439.740	2.957.640
Dividendos provisorios (menos)	(1.089.240)	(867.640)
TOTAL PATRIMONIO	34.003.109	33.757.178
TOTAL PASIVOS	35.858.364	35.944.524



ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES DE PESOS)

Ejercicio del 01 de enero al 31 de diciembre de 1998 y 1997

ESTADO DE RESULTADOS		
	ACTUAL	ANTERIOR
	01/01/98	01/01/97
	31/12/98	31/12/97
Ingresos de explotación	7.707.251	6.695.488
Costos de explotación (menos)	(3.272.532)	(3.068.335)
Margen de explotación	4.434.719	3.627.153
Gastos de administración y ventas	(817.040)	(783.716)
RESULTADO OPERACIONAL	3.617.679	2.843.437
Ingresos financieros	65.630	83.058
Utilidad inversión empresas relacionadas	—	—
Otros ingresos fuera de la explotación	36.101	517.717
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	—	—
Amortización menor valor de inversiones (menos)	—	—
Gastos financieros (menos)	(87.742)	(216.627)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(70.426)	(218.702)
Corrección monetaria	(21.380)	56.305
RESULTADO NO OPERACIONAL	(77.817)	221.751
Resultado antes del impuesto a la renta	3.539.862	3.065.188
Impuesto a la renta (menos)	(100.016)	(107.632)
Utilidad (pérdida) consolidada	3.439.846	2.957.556
Interés minoritario (menos)	(106)	84
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	3.439.740	2.957.640
Amortización mayor valor de inversiones	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	3.439.740	2.957.640



PUERTO VENTANAS S.A. **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO** **(CONSOLIDADO)**

Ejercicio del 01 de enero al 31 de diciembre de 1998 y 1997

FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO		MS 31/diciembre/1998	MS 31/diciembre/1997
Flujo originado por Actividades de la Operación			
65.110	Recaudación de deudores por ventas	8.294.451	8.763.233
65.115	Ingresos financieros percibidos	64.140	83.058
65.125	Otros ingresos percibidos	2.112	40.300
65.130	Pago a proveedores y personal (menos)	(3.134.654)	(2.679.137)
65.135	Intereses pagados (menos)	(71.540)	(310.773)
65.140	Impuesto a la renta pagado (menos)	(4.234)	(961)
65.145	Otros gastos pagados (menos)	(62.350)	(157.650)
65.150	IVA y otros similares pagados (menos)	(830.098)	(783.919)
65.100	FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	4.257.827	4.954.151
Flujo originado por Actividades de Financiamiento			
65.230	Obtención de otros préstamos de emp. relacionadas	85	459.961
65.240	Pago de dividendos (menos)	(3.180.875)	(2.575.357)
65.250	Pago de préstamos (menos)	(386.394)	(1.989.201)
65.265	Pago de otros préstamos a emp. relac. (menos)	(495)	(507.431)
65.200	FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(3.567.679)	(4.612.028)
Flujo originado por Actividades de Inversión			
65.310	Ventas de activo fijo	33.989	477.413
65.340	Incorporación de activos fijos (menos)	(281.023)	(323.396)
65.300	FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(247.034)	154.017
65.000	FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO	443.114	496.140
65.500	EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.945)	(75.588)
66.000	VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	441.169	420.552
66.500	SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	624.981	204.429
67.000	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.066.150	624.981



PUERTO VENTANAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(CONSOLIDADO)

Ejercicio del 01 de enero al 31 de diciembre de 1998 y 1997

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		M\$ 1998	M\$ 1997
68.100	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	3.439.740	2.957.640
Cargos abonos a resultados que no representan flujo de efectivo :			
68.105	Utilidad (Pérdida) en venta de activos fijos	(16.065)	(350.419)
68.125	Depreciación del ejercicio	1.252.987	1.241.682
68.135	Castigos y provisiones	17.272	16.584
68.160	Corrección monetaria neta	21.380	(56.305)
68.165	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(4.212)	—
68.170	Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	—	133.607
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo:			
68.175	(Aumento) disminución de deudores por ventas	(694.935)	244.991
68.185	(Aumento) disminución de otros activos	17.729	682.510
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo:			
68.190	Aumento (disminución) de ctas. por pagar emp. relac.	(16.008)	148.172
68.195	Aumento (disminución) de intereses por pagar	18.229	(118.067)
68.200	Aumento (disminución) neto de impuesto a la renta por pagar	97.942	(493)
68.205	Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	—	61.051
68.210	Aumento (disminución) neta de Impuesto al Valor Agregado	123.658	(6.718)
68.215	Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	106	(84)
68.000	FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	4.257.827	4.954.151



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

	Inscripción Registro Sociedadde Valores N°	Relación
Puerto Ventanas S.A.	0392	Matriz
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	—	Filial
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	0588	Filial

NOTA 2: RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES

a) General:

Los estados financieros son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Corrección monetaria:

Los estados financieros son actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, a objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda.

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación del 4,3% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1998 y de 6,3% al 31 de diciembre de 1997.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1997 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 4,3%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 1998.

Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

c) Bases de conversión:

Las operaciones en moneda extranjera y en unidades de fomento, son presentadas al tipo de cambio y equivalencia siguientes:

	1998 \$/Unidad	1997 \$/Unidad
Unidad de fomento	14.685,39	14.096,93
Dólar observado	472,41	439,18
Dólar vendedor Banco del Estado	478,00	443,00
Dólar tipo de cambio tributo aduanero	466,36	430,71



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

d) Otros activos circulantes:

En este rubro se incluyen instrumentos de compra con compromiso de retroventa, los que son presentados a su valor de adquisición más los reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

e) Activo fijo:

El activo fijo es presentado al valor de los aportes, o al costo, según corresponda, más corrección monetaria. La depreciación es calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes, y de acuerdo con los años de vida útil remanente. La depreciación del ejercicio asciende a M\$1.252.987 al 31 de diciembre de 1998 y M\$1.241.682 al 31 de diciembre de 1997.

f) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

g) Impuesto diferido:

El impuesto diferido es registrado con efecto en resultados, considerando las diferencias temporales al 31 de diciembre de 1998 y 1997.

h) Indemnización por años de servicio:

Las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud del convenio suscrito, son provisionadas al valor actual de la obligación total sobre la base del método del costo proyectado del beneficio.

i) Provisión de vacaciones:

La Sociedad ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N°47, del Colegio de Contadores de Chile A.C.

j) Consolidación:

Puerto Ventanas S.A. consolida sus Estados Financieros con los de Agencia Marítima Aconcagua S.A. y Depósito Aduanero Ventanas S.A., eliminando las transacciones y saldos entre empresas relacionadas.

k) Efectivo Equivalente:

Corresponde a aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que pueden convertirse rápidamente en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

NOTA 3: CORRECCIÓN MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, se originaron (cargos) abonos netos a resultados por M\$(21.380) al 31 de diciembre de 1998 y por M\$56.305 al 31 de diciembre de 1997, según el siguiente detalle:

	Abonos (cargos)	
	1998 M\$	1997 M\$
Activo fijo	1.431.094	2.121.665
Otros activos	45.170	79.767
Pasivos en moneda extranjera	(83.045)	(47.192)
Otros pasivos	(10.990)	(63.801)
Patrimonio	(1.311.306)	(1.883.135)
Efecto neto en resultados	70.923	207.304
Corrección monetaria neta de las cuentas de resultados	(92.303)	(150.999)
TOTAL	(21.380)	56.305

NOTA 4: DOCUMENTOS, CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado:

a) Detalle de los saldos:

Sociedades	Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
	Corto plazo		Largo plazo		Corto plazo		Largo plazo	
	998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Gener S.A. (Matriz) Rut.: 94.272.000-9 Servicios prestados y otros	461.583	35.553	—	—	15.807	15.614	—	—
Agunsa * Rut.: 96.566.940-K Servicios Prestados	—	11.970	—	—	—	41.295	—	—
Petróleos y Asfaltos Cordex S.A. ** Rut.: 78.822.370-6 Servicios prestados	114	—	—	—	—	—	—	—
CPT Agencia Marítima S.A. * Rut.: 83.562.400-5 Servicios prestados	12.213	—	—	—	32.627	—	—	—
Total	473.910	47.523	—	—	48.434	56.909	—	—

* Sociedad relacionada por la existencia de director común.

** Sociedad relacionada por la existencia de controlador común.



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b) Transacciones con efecto en resultados

Sociedades:	(Cargo) Abono a Resultados	
	1998 M\$	1997 M\$
Gener S.A. (Matriz) Rut.: 94.272.000-9		
Servicios de Administración y otros	(161.651)	(153.045)
Servicio de descarga de carbón y otros	3.275.967	2.328.380
Intereses y reajuste Cta. Cte. Mercantil	(7.410)	23.407
Petróleos y Asfaltos Cordex S.A. Rut.: 78.822.370-3		
Servicios prestados y otros	252.272	401.262
Agunsa Rut.: 96.566.940-K		
Servicios de desestiba y otros	—	(18.371)
Servicios varios	117.213	11.971
CPT Agencia Marítima S.A. Rut.: 83.562.400-5		
Servicios prestados	(191.395)	(193.330)
Servicios remolcadores	84.537	52.795

e) La Sociedad suscribió el 3 de agosto de 1992, con Gener S.A., un contrato de ingresos garantizados, mediante el cual esta última garantiza a Puerto Ventanas S.A. un flujo de caja estable en el tiempo, que le permitirá pagar los compromisos financieros contraídos con motivo de la expansión de sus instalaciones. Este ingreso mínimo garantizado, equivalente a UF 218.000, se hará efectivo en aquellos casos que Puerto Ventanas S.A. no tenga ingresos iguales o superiores al monto indicado y será pagado por Gener S.A. a título de pago anticipado de servicios.

Este contrato tiene una vigencia de 10 años, a partir del 30 de septiembre de 1993, fecha de término de las obras de ampliación del Muelle Ventanas, destinadas a dar el servicio de descarga de carbón.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los ingresos percibidos son superiores al mínimo garantizado.

NOTA 5: IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, existen impuestos por recuperar por concepto de impuesto a la renta, de acuerdo al siguiente detalle:

	1998 M\$	1997 M\$
Impuesto a la renta	4.443	8.787
Crédito 4% compras de activo fijo	6.629	—
Total impuestos por recuperar	11.072	8.787

NOTA 6: GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Corresponde principalmente a pagos anticipados por primas de seguros de pólizas que cubren bienes existentes por M\$32.478 al 31 de diciembre de 1998 y por M\$17.205 al 31 de diciembre de 1997.

NOTA 7: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Este rubro incluye derechos por cobrar por compromisos de ventas de instrumentos financieros por M\$ 998.203 al 31 de diciembre de 1998 y M\$568.006 al 31 de diciembre de 1997.

Estas operaciones de corto plazo, son efectuadas con entidades autorizadas y corresponden a los siguientes instrumentos financieros:

Al 31 de diciembre de 1998:

Agente autorizado	Instrumento financiero M\$	Valor de mercado a fecha de inversión M\$	Fecha de inversión	Valor contable al 31/12/98 M\$	Monto total del compromiso M\$	Plazos del compromiso días
CITIBANK	PCD	107.030	17/12/98	107.435	107.637	21
CITIBANK	PDBC	542.970	17/12/98	545.022	546.049	21
BANCRÉDITO	PDBC	200.000	23/12/98	200.411	200.770	15
BANCHILE C. DE B.	SUDO330196	5.161	17/12/98	5.171	5.189	21
BANCHILE C. DE B.	EST0020793	6.417	17/12/98	6.428	6.451	21
BANCHILE C. DE B.	EST-R10496	6.100	17/12/98	6.112	6.133	21
BANCHILE C. DE B.	BCO15RO188	6.416	17/12/98	6.428	6.450	21
BANCHILE C. DE B.	BCIN650195	7.801	17/12/98	7.816	7.843	21
BANCHILE C. DE B.	STGNC11095	6.873	17/12/98	6.886	6.911	21
BANCHILE C. DE B.	CHI0070191	4.071	17/12/98	4.079	4.093	21
BANCHILE C. DE B.	SAN55L0196	17.161	17/12/98	17.193	17.253	21
BANCHILE C. DE B.	ESTO300196	24.959	30/12/98	24.964	25.034	7
BANCHILE C. DE B.	BCI0650295	41	30/12/98	41	41	7
BANCHILE C. DE B.	ESTU120192	51.902	17/12/98	52.089	52.182	21
BANCHILE C. DE B.	SUD030196	6.479	17/12/98	6.502	6.513	21
BANCHILE C. DE B.	SUD030196	1.619	17/12/98	1.626	1.628	21
TOTAL		995.000		998.203	1.000.177	



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 1997:

Agente autorizado	Instrumento financiero	Valor de mercado a fecha de inversión M\$	Fecha de compromiso	Valor contable al 31/12/97 M\$	Monto total del compromiso M\$	Plazos del compromiso días
SUDAMERICANO	DPR	259.751	29/12/97	259.860	260.297	10
SUDAMERICANO	PD	999	29/12/97	999	1.001	10
SUDAMERICANO	DPF	71.438	30/12/97	71.453	71.482	9
SUDAMERICANO	DPR	61.048	30/12/97	61.060	61.084	9
SUDAMERICANO	BSUDL	99.518	30/12/97	99.538	99.576	9
SUDAMERICANO	PRC	4.284	30/12/97	4.285	4.287	9
SUDAMERICANO	STD65T	27.584	30/12/97	27.589	27.601	9
SUDAMERICANO	DPR	19.293	30/12/97	19.298	19.328	9
SUDAMERICANO	SUD	23.920	30/12/97	23.924	23.963	9
Total		567.835		568.006	568.619	

NOTA 8: ACTIVO FIJO

a) El activo fijo de la Sociedad, se encuentra construido sobre concesiones marítimas, las cuales están otorgadas a Gener S.A.. En 1997 se redujo a escritura pública el D.S. (M) 366/95, que autoriza el traspaso a Puerto Ventanas S.A. de estas concesiones, con excepción de una concesión sobre sectores de terreno de playa, playa y fondo de mar cuyo traspaso se encuentra en tramitación, habiéndose firmado un mandato de administración, operación y explotación de la referida concesión con Gener S.A.

El detalle del activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo establecido en la nota 2-e), y su composición es la siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Edificios y construcciones	22.264.044	22.224.568
Maquinarias y equipos	15.148.718	15.216.056
Terrenos	2.862.805	2.862.805
Obras en ejecución	157.706	12.822
Otros activos fijos	55.106	81.634
Subtotal	40.488.379	40.397.885
Menos:		
Depreciación acumulada	(6.890.454)	(5.734.407)
Total activo fijo	33.597.925	34.663.478

b) El rubro otros activos fijos incluye lo siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Activos en Leasing	—	29.404
Muebles y Equipos de Oficina	55.106	52.230
Total	55.106	81.634

NOTA 9: DEUDORES A LARGO PLAZO

Esta cuenta por cobrar a largo plazo, por M\$49.260 al 31 de diciembre de 1998 y M\$79.451 al 31 de diciembre de 1997, corresponde principalmente a préstamos otorgados a los trabajadores de Puerto Ventanas S.A., a solicitud de éstos, con el fin de adquirir acciones de Gener S.A. De esta cuenta, M\$39.450 serán pagados en febrero de cada año con un plazo máximo de tres años y con un interés del 3% anual sobre el capital reajustado. El valor restante será pagado por los trabajadores, en el equivalente a sueldos indemnizables que recibieron en préstamo y según el valor que tengan éstos a la fecha de pago, o en el momento de su retiro de la empresa.

NOTA 10: PASIVO EXIGIBLE A CORTO PLAZO

A continuación se detallan las siguientes obligaciones clasificadas por tipo de moneda cuyos vencimientos se producen en el corto plazo:

TIPOS DE MONEDAS

	Dólares Estadounidenses		Unidades de Fomento		Pesos no reajustables		Totales	
	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Obligaciones a largo plazo con vcto. dentro de un año	192.799	3.837	—	4.703	—	—	192.799	8.540
Dividendos por pagar	—	—	—	—	9.159	7.231	9.159	7.231
Cuentas por pagar	—	—	—	—	150.781	269.091	150.781	269.091
Doctos y Clas. por pagar a Empresas Relacionadas	—	—	—	—	48.434	56.909	48.434	56.909
Impuestos, retenciones y otros	—	—	—	—	257.287	215.025	257.287	215.025
Total	192.799	3.837	—	4.703	465.661	548.256	658.460	556.796
Monto de capital adeudado							626.339	555.611
Obligaciones a Largo Plazo con vcto. dentro de 1 año								
Obligaciones moneda extranjera (neta)			M\$		192.799		29,29%	
Obligaciones moneda nacional (neta)			M\$		465.661		70,71%	
Total					658.460		100,00%	



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 11: PROVISIÓN DE IMPUESTOS

El detalle de los impuestos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

a) Impuesto a la renta:

La Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta de 1ª categoría, debido a que posee pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 1998 y 1997.

Adicionalmente, la Sociedad ha reconocido los créditos contra el Impuesto a la Renta, según el siguiente detalle:

		1998 M\$	1997 M\$
Puerto Ventanas S.A.	Crédito 4% compras de activo fijo	(6.629)	—
Puerto Ventanas S.A.	Crédito Sence	(3.147)	(6.084)
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Crédito Sence	(1.370)	(2.204)
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	Pagos provisionales mensuales	(1.160)	(992)
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	Impuesto Renta 1ª Categoría	1.234	493
TOTALES		(11.072)	(8.787)

Los remanentes de impuestos de M\$(11.072) al 31 de diciembre de 1998 y de M\$(8.787) al 31 de diciembre de 1997, se presentan en el rubro Impuestos por Recuperar.

b) Pérdidas Tributarias Acumuladas:

El saldo de las Pérdidas Tributarias Acumuladas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es el siguiente:

		1998 M\$	1997 M\$
Puerto Ventanas S.A.	Pérdidas acumuladas	(1.443.635)	(2.727.099)
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Pérdidas acumuladas	(4.779)	(17.497)
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	Renta Líquida	8.227	3.288

c) Impuestos Diferidos:

Como se indica en la nota 2 g), la Sociedad contabiliza el impuesto diferido resultante de las diferencias temporales, las cuales se incluyen en el rubro «Otros Pasivos a Largo Plazo», por un valor de M\$350.009 al 31 de diciembre de 1998, y por M\$262.030 al 31 de diciembre de 1997.

En lo relativo a la diferencia temporal originada entre la depreciación contable y la depreciación acelerada del activo fijo, la cual se compensará con nuevas diferencias temporales debido al carácter recurrente de las inversiones destinadas a mantener la capacidad productiva actual y la participación en el mercado, la empresa registra el valor actual de dichas obligaciones tributarias, descontadas a una tasa real anual del 11%.

El pasivo por los impuestos diferidos se compone como sigue:

	1998 M\$	1997 M\$
Indemnización por años de servicio	10.009	9.574
Activo Fijo	340.000	252.456
Total Impuestos Diferidos	350.009	262.030

d) **Efecto en Resultados:**

El cargo a resultados que ha significado el reconocimiento del impuesto diferido e impuesto a la renta, es el siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Impuesto a la renta	11.234	960
Impuesto diferido	98.782	106.672
Total	110.016	(107.632)

e) Información requerida en Circulares N°s 1.383 y 1.421 de la Superintendencia de Valores y Seguros en relación a la aplicación del criterio establecido en el Boletín Técnico N°60 sobre Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (sólo para efectos informativos):

1. Saldos de las diferencias temporarias, que origina impuestos diferidos en el ejercicio

DIFERENCIAS TEMPORARIAS	ACTIVO DIFERIDO C/PLAZO L/PLAZO		PASIVO DIFERIDO C/PLAZO L/PLAZO	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo Fijo	—	—	—	403.533
Indemnización por años de servicio	—	—	—	830
Beneficios por pérdidas tributarias	—	—	—	—

2. Efecto en resultados

	Cargo (Abono) 31/12/98 M\$	Cargo (Abono) 31/12/97 M\$
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	404.363	410.266
Totales	404.363	410.266



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Saldos acumulados al inicio del ejercicio de las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos y sus respectivas cuentas complementarias:

IMPUESTOS DIFERIDOS AL 01 DE ENERO DE 1998

	Activos	Plazo Estimado Reverso Años	Pasivos	Plazo Medio Reverso Años
Impuestos diferidos por pagar Cuenta complementaria impuestos diferidos por pagar	1.544.853		1.544.853	18
Impuestos diferidos por cobrar Cuenta complementaria impuestos diferidos por cobrar	392.200	2	392.200	

NOTA 12: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es el siguiente:

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Banco o Institución Financiera	Tipo de moneda	Años al vencimiento				Total al 31-dic-98 M\$	Tasa de Interés anual promedio	Monto de capital adeudado total al 31-dic-98 M\$
		Porción corto plazo M\$	Mas de 1 Hasta 2 M\$	Mas de 2 Hasta 3 M\$	Mas de 3 años M\$			
Banco de Santiago	US\$	205.492	203.150	10.269	0	418.911	6,53% (1)	416.569
Banco de Crédito e Inv.	US\$	184.290	182.237	506	0	367.033	6,53% (1)	364.980
Totales		389.782	385.387	10.775	0	785.944		781.549
Monto total moneda extranjera		785.944				Monto total moneda nacional		0

(1) Tasa Fija

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

Banco o Institución Financiera	Tipo de moneda	Años al vencimiento				Total al 31-dic-97 M\$	Tasa de Interés anual promedio	Monto de capital adeudado total al 31-dic-97 M\$
		Porción corto plazo M\$	Mas de 1 Hasta 2 M\$	Mas de 2 Hasta 3 M\$	Mas de 3 años M\$			
Banco de Santiago	US\$	199.740	196.371	196.371	9.928	602.410	6,53% (1)	599.040
Banco de Crédito e Inv.	US\$	179.322	176.156	176.156	487	532.121	6,53% (1)	528.956
Totales		379.062	372.527	372.527	10.415	1.134.531		1.127.996
Monto total moneda extranjera		1.134.531				Monto total moneda nacional		0

(1) Tasa Fija

NOTA 13 - PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO

Este rubro está compuesto por el siguiente detalle:

DETALLE	Tipo de moneda	Tasa de Interés anual promedio	Capital adeudado total al 31-dic-98	Años al vencimiento				Saldos al 31.12.98			Saldos al 31.12.97	
				Más de 1 Hasta 2	Más de 2 Hasta 3	Más de 3 Hasta 4	Más de 4 años	Porción Largo plazo	Porción Corto Plazo	Total al 31-dic-98	Porción Largo plazo	Porción Corto Plazo
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Prov. Indemniz. años servicio	\$		54.234				54.234	54.234		54.234	52.372	
Impto Diferido	\$		350.009				350.009	350.009		350.009	262.030	
Derechos Intern. diferidos	US\$	8,00%	130.665	4.237	1.729	0	0	5.966	192.799	198.765	181.081	3.837
Totales			534.908	4.237	1.729	0	404.243	410.209	192.799	603.008	495.483	3.837
			31/12/98									
			M\$									
Monto total moneda extranjera			198.765									
Monto total moneda nacional			404.243									
Monto total			603.008									

NOTA 14: INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

La provisión de indemnización por años de servicio del personal, asciende a M\$ 54.234 al 31 de diciembre de 1998 y por M\$ 52.372 al 31 de diciembre de 1997. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2. i), considerando para el ejercicio una tasa de interés del 10% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización, en virtud del Convenio Colectivo vigente.

Al 31 de diciembre de 1998, el cargo a resultados por este concepto es de M\$ 50.238, habiéndose efectuado pagos en el ejercicio por M\$ 49.344.

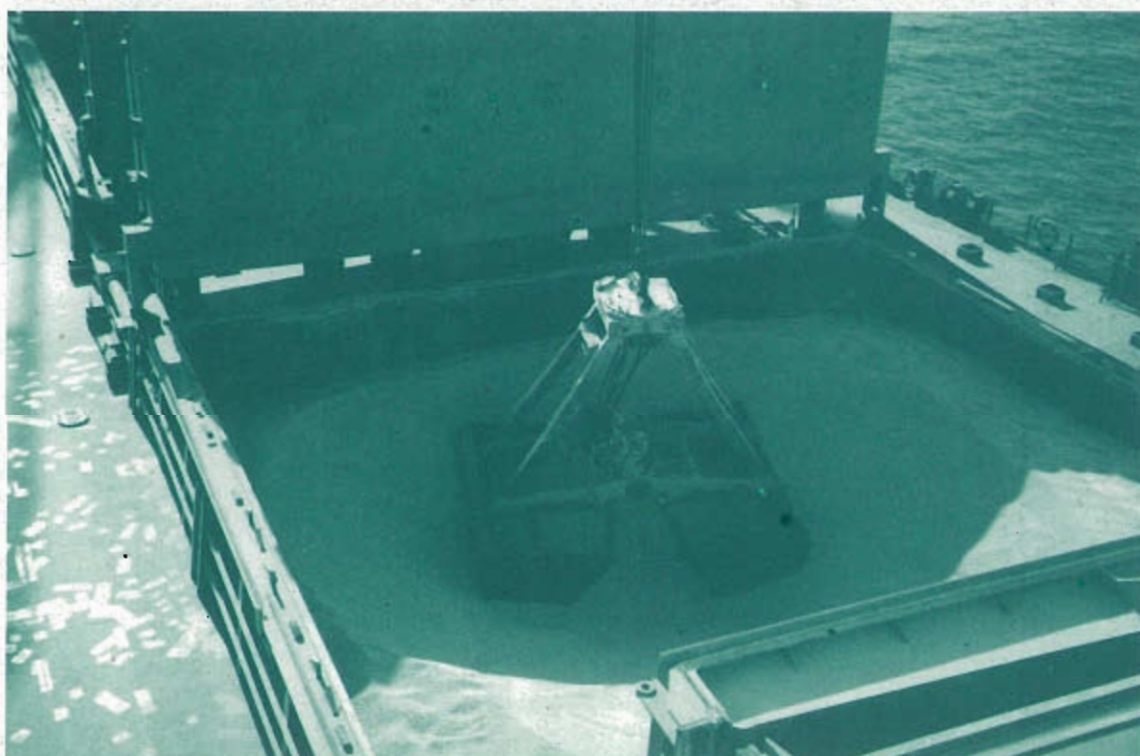


PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 15: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la composición de activos y pasivos en moneda extranjera es la siguiente:

	MONEDA	1998 MONTO		1997 MONTO	
		MUS\$	M\$	MUS\$	M\$
Activos					
Circulante	MUS\$	—	—	—	—
Largo plazo	MUS\$	—	—	—	—
Total Activos					
Pasivos					
Circulante	MUS\$	1.228	582.581	829	382.899
Largo plazo	MUS\$	842	402.128	2.038	936.550
Total Pasivos		2.070	984.709	2.867	1.319.449



NOTA 16: PATRIMONIO

Las cuentas del patrimonio tuvieron las siguientes variaciones al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

	Capital Pagado	Sobrepeso en venta de acciones	Reservas futuros Dividendos	Utilidades retenidas	Util. (Pérdida) del período	Dividendo Provisorio	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos históricos al 31 de dic. de 1996	28.495.433	38.816	157	21.946	2.148.707	(520.200)	30.184.859
Traspaso utilidades retenidas	—	—	—	2.148.707	(2.148.707)	—	—
Dividendo definitivo N°5	—	—	(147)	(2.170.653)	—	520.200	(1.650.600)
Dividendo provisorio N°6	—	—	—	—	—	(810.000)	(810.000)
Corrección monetaria del patrimonio	1.795.212	2.445	4	29.708	—	(21.870)	1.805.499
Utilidad del ejercicio	—	—	—	—	2.835.705	—	2.835.705
Saldos históricos al 31 de dic. de 1997	30.290.645	41.261	14	29.708	2.835.705	(831.870)	32.365.463
Actualización extracontable	1.302.498	1.774	1	1.277	121.935	(35.770)	1.391.715
Saldos actualizados al 31 de dic. de 1997	31.593.143	43.035	15	30.985	2.957.640	(867.640)	33.757.178
Saldos históricos al 31 de dic. de 1997	30.290.645	41.261	14	29.708	2.835.705	(831.870)	32.365.463
Traspaso utilidades retenidas	—	—	—	2.835.705	(2.835.705)	—	—
Dividendo definitivo N°7	—	—	143	(2.865.413)	—	831.870	(2.033.400)
Dividendo provisorio N°8	—	—	—	—	—	(480.000)	(480.000)
Dividendo provisorio N°9	—	—	—	—	—	(600.000)	(600.000)
Corrección monetaria del patrimonio	1.302.498	1.774	7	16.267	—	(9.240)	1.311.306
Utilidad del ejercicio	—	—	—	—	3.439.740	—	3.439.740
Saldos al 31 de dic. de 1998	31.593.143	43.035	164	16.267	3.439.740	(1.089.240)	34.003.109

Al 31 de diciembre de 1998 el capital de la sociedad está dividido en 60.000.000 de acciones, sin valor nominal, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Revalorización del capital suscrito y pagado:

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital suscrito y pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización del capital.

b) Pago de dividendos:

El dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 1997, acordado en la Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de marzo de 1998, fue de \$47,39 por acción, expresados en valores históricos, el cual fue pagado con la suma de \$13,5 por acción, en septiembre de 1997 y de \$33,89 por acción en abril de 1998.

A continuación se muestra el detalle de los dividendos pagados al 31 de diciembre de 1998 y 1997, a cuenta de las utilidades de los ejercicios.

Fecha de pago	Dividendo Por acción \$	Dividendo Histórico M\$	Dividendo Actualizado M\$
1997			
Abril 1997 (definitivo 1996)	27,51	1.650.600	1.793.882
Septiembre 1997 (provisorio)	13,5	810.000	867.640
		2.460.600	2.661.522
1998			
Abril 1998 (definitivo 1997)	33,89	2.033.400	2.096.435
Septiembre 1998 (provisorio)	8,00	480.000	486.720
Diciembre 1998 (provisorio)	10,00	600.000	600.000
		3.113.400	3.183.155

c) Política de Dividendos:

El Directorio de la Sociedad ha acordado el establecimiento de una política de dividendos equivalentes al 100% de las utilidades de cada ejercicio, considerando las proyecciones financieras y los proyectos de inversión de la Compañía para los próximos años. Esta política contempla el pago de dividendos provisorios que serán determinados por el Directorio en cuanto a su monto y fecha de pago. Esta política fue informada a los señores accionistas en la Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 26 de marzo de 1998.

NOTA 17: CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Existen documentos recibidos y entregados en garantía al 31 de diciembre de 1998 y 1997, según el siguiente detalle:

a) Garantías recibidas

	1998 M\$	1997 M\$
Garantías de cumplimiento por Convenio Prestación de Servicios Portuarios	329.696	618.141
Otros menores	2.182	1.471
Total	331.878	619.612

b) Garantías otorgadas - Compromisos Directos:

	1998 M\$	1997 M\$
Garantía agente náve, estiba y desestiba	37.535	39.419
Seriedad de oferta en licitación de contrato	—	110.272
Garantía por cumplimiento de función de almacenista	264.337	29.406
Otros Menores	960	964
TOTAL	302.832	180.061

c) Garantías otorgadas - Prenda sin desplazamiento

Con fecha 20 de agosto de 1998, las bancos de Chile, Santiago y de Crédito e Inversiones, procedieron al alzamiento y cancelación de la prenda sin desplazamiento, constituida por la Sociedad en noviembre de 1993, para garantizar los créditos contratados para el financiamiento de las instalaciones y equipos de puerto.



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 18: REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

El efecto en resultados por concepto de remuneraciones a Directores, al 31 de diciembre de 1998, es de M\$127.145 y M\$92.535 al 31 de diciembre de 1997, las cuales se presentan en el rubro Gastos de Administración y Ventas.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, efectuada el 26 de marzo de 1998, se acordó aumentar la remuneración del Directorio; quedando en 60 UTM para cada Director, asignando el doble de la remuneración para el Presidente y una y media veces para el Vicepresidente.

NOTA 19: TRANSACCIONES DE ACCIONES Y DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS

a) Transacciones de acciones:

De acuerdo al registro de accionistas, las transacciones de acciones efectuadas por el accionista mayoritario y por los señores Presidente, Vicepresidente, Directores y Gerentes al 31 de diciembre de 1998 y 1997, fueron las siguientes:

Accionista compradas/ventas	Relación	1998 Nº de acciones compradas/ventas		1997 Nº de acciones compradas/ventas	
mp. Const. Arrayán Ltda.	Director Sr. Sergio Hurtado G. es socio mayoritario	48.608	—	4.204	—
Empresas Chimbarongo S.A.	Director Sr. Georges Le Blanc D. es socio (44,57%)	362.993	—	61.650	—
Hugo Domínguez Barros	Suegro del Sr. Francisco Silva S., Director Casa Matriz	—	—	—	844
Soc. Inversiones Las Catalpas	Director Sr. Georges Le Blanc Donaldson, es socio (1%)	—	—	7.657	—
Álvaro Larenas Letelier	Gerente de Operaciones y Desarrollo	—	—	—	5.042
Soc. Inversiones Victoria Ltda.	Gerente General es socio (99%)	15.000	—	—	—
Soc. Educacional Merino Ltda.	Sra. Patricia Merino A., cónyuge del Gerente de Administración y Finanzas, es socia en un 25%	19.819	—	—	—
Patricia Merino Arriagada	Cónyuge del Gerente de Administración y Finanzas	7.000	—	—	—
Gener S.A.	Accionista mayoritario	3.654.142	—	—	—
Trío S.A.	Director Sr. Georges Le Blanc Donaldson, es presidente	165.000	—	45.000	—
Juan Antonio Guzmán Molinari	Gerente General Casa Matriz	133	—	—	—

b) Distribución de accionistas:

La distribución de accionistas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, de acuerdo con las normas de la Circular N°792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, es la siguiente:

Tipo de accionista	1998 particip. %	1998 Nº de accionistas	1997 particip. %	1997 Nº de accionistas
Más del 10% de las acciones	60,77	1	54,68	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	36,27	173	42,92	259
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	2,96	1.947	2,40	1.874
	100,00%	2.121	100,00%	2.134

De acuerdo a lo establecido en los artículos N°96 al N°99 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, el accionista que reúne los requisitos de controlador es Gener S.A., Rut: 94.272.000-9, quien mantiene el 60,77% de participación en el capital suscrito y pagado, al 31 de diciembre de 1998.

NOTA 20: INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Este rubro del estado de resultado está compuesto por servicios prestados al 31 de diciembre de 1998 y 1997, según el siguiente detalle:

	1998 M\$	1997 M\$
Ingresos de muellaje integral	1.175.989	824.302
Ingresos por estiba y desestiba	5.485.774	5.232.837
Ingresos por servicios varios	896.440	590.607
Ingresos pronto despacho	42.411	13.738
Ingresos por transporte terrestre	106.637	34.004
Total	7.707.251	6.695.488



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 21: COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de costos de explotación y gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 1998 y 1997; así como su relación porcentual, es la siguiente:

Costo de Explotación	1998 M\$	1998 %	1997 M\$	1997 %
Remuneraciones	336.082	8,22	341.144	8,86
Serv. de Operación y Mantenimiento	240.201	5,87	236.226	6,13
Depreciación	1.252.987	30,64	1.241.682	32,23
Materiales e insumos (energía)	228.505	5,59	272.572	7,07
Servicios de terceros	257.897	6,31	152.893	3,97
Transporte terrestre	138.400	3,38	309.022	8,02
Muellaje integral	345.973	8,46	193.332	5,02
Otros	472.487	11,55	321.464	8,35
Total costo de explotación	3.272.532	80,02%	3.068.335	79,65%
Gastos administración y ventas				
Remuneraciones	336.200	8,22	345.768	8,98
Honorarios	38.223	0,93	43.559	1,13
Honorarios Directores	127.145	3,11	92.535	2,40
Seguros	40.884	1,00	57.919	1,50
Otros	274.588	6,72	243.935	6,34
Total Gastos de Administración y Ventas	817.040	19,98%	783.716	20,35%
Total Costos de Explotación y Gastos de Administ. y Ventas	4.089.572	100,00%	3.852.051	100,00%

NOTA 22: INTERÉS MINORITARIO

De acuerdo a lo expuesto en la Nota 2 j), Puerto Ventanas S.A. consolidó sus Estados Financieros con los de Agencia Marítima Aconcagua S.A. y Depósito Aduanero Ventanas S.A., en la cual tienen participación minoritaria otras entidades.

La proporción que pertenece a los socios minoritarios al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es la siguiente:

Filial	Socio Minoritario	%	1998		1997	
			Interés Minoritario Patrimonio	Utilidad	Interés Minoritario Patrimonio	Pérdida
			M\$	M\$	M\$	M\$
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Persona Natural	1,11	642	106	536	(84)

NOTA 23: SEGUROS CONTRATADOS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la Sociedad mantiene seguros contratados de acuerdo al siguiente detalle:

1. Póliza de Incendio con terremoto que cubre los bienes físicos de la empresa por un valor asegurado de US\$68.870.000.- y perjuicios por paralización contingente por un valor asegurado de US\$9.500.000.-
2. Póliza de Responsabilidad Civil de operador de terminal marítimo y estibadores, por un valor máximo de indemnización de US\$5.000.000.-
3. Póliza de Equipo Móvil Contratista que cubre los equipos de operación de la empresa por daños causados en faenas portuarias, por un valor asegurado de UF 10.830,06.-
4. Póliza de Avería de Maquinaria y Pérdida de Beneficios por avería maquinaria, por un valor máximo de indemnización de US\$5.000.000.-
5. Póliza de Responsabilidad Civil para propiedad bajo custodia, cuidado o control, por un valor máximo de indemnización de US\$25.000.000.-
6. Póliza de Vehículos motorizados por un valor asegurado correspondiente al valor comercial de cada vehículo y póliza de responsabilidad civil por un valor indemnizable de hasta UF 1.000 por vehículo.

NOTA 24: PROBLEMA DEL AÑO 2000

Información requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros en Oficio Circular N°65, de fecha 7 de enero de 1999.

Al 31 de diciembre de 1998 existen gastos por M\$793 en implementación y pruebas de software. Al 31 de diciembre de 1997 no existen gastos en hardware, software, asesorías y otros.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 no se han efectuado gastos y provisiones en hardware, software, asesorías y otros. Asimismo, no existen provisiones por contingencias o castigos de bienes relacionados con el tema del Año 2000.

La sociedad ha recibido las certificaciones de compatibilidad con el año 2000 de los sistemas utilizados en la operación de grúas de descarga y sistemas de transporte mecanizado, que constituyen los equipos principales en la operación del puerto. Asimismo, se ha solicitado a los proveedores de software y equipos la certificación de compatibilidad con el año 2000, habiéndose recibido aproximadamente el 70% de las certificaciones.

Finalmente, cabe señalar que el sistema contable y los sistemas de control de accionistas y pago de dividendos son compatibles con el año 2000.

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 y hasta la fecha de su preparación no se han registrado hechos que afecten significativamente la situación económica y financiera de la empresa.

ARTHUR ANDERSEN LANGTON CLARKE®

Arthur Andersen-Langton Clarke,
Auditores y Consultores Limitada

Huérfanos 770 piso 5
Santiago, Chile
Tel. 56 (2) 638 1320
Fax 56 (2) 638 2850

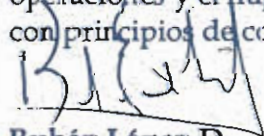
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de
Puerto Ventanas S.A. y Filiales:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo 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 Puerto Ventanas S.A. y Filiales. 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. 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

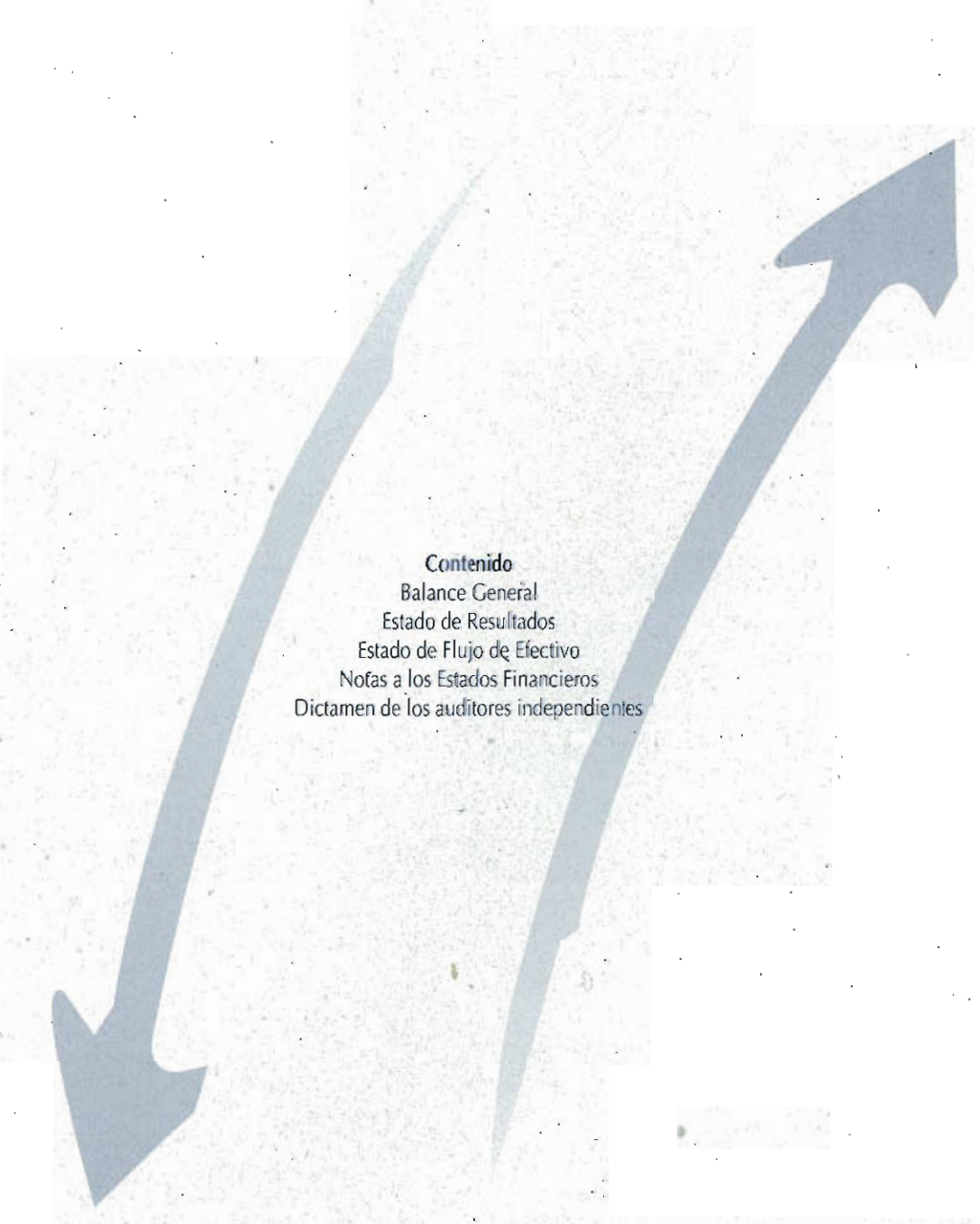

Rubén López D.

ARTHUR ANDERSEN-LANGTON CLARKE

Santiago, 22 de enero de 1999



PUERTO VENTANAS S.A.
Estados Financieros Individuales
al 31 de diciembre de 1998 y 1997



Contenido
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros
Dictamen de los auditores independientes



PUERTO VENTANAS S.A. BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

Ejercicio del 1 de enero al 31 de diciembre de 1998 y 1997

ACTIVOS		
	ACTUAL 31/12/98	ANTERIOR 31/12/97
Disponible	32.692	35.048
Depósito a plazo	—	—
Valores negociables (neto)	—	—
Deudores por venta (neto)	384.104	255.433
Documentos por cobrar (neto)	—	—
Deudores varios (neto)	50.207	39.758
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	696.252	187.187
Existencias (neto)	—	—
Impuestos por recuperar	9.776	6.084
Gastos pagados por anticipado	32.478	16.808
Impuestos diferidos	—	—
Otros activos circulantes	852.868	524.784
Total activos circulantes	2.058.377	1.065.102
Terrenos	2.862.805	2.862.805
Construcciones y obras de infraestructura	22.421.750	22.237.390
Maquinarias y equipos	15.148.718	15.184.730
Otros activos fijos	53.189	79.683
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	—	—
Depreciación (menos)	(6.889.054)	(5.715.040)
Total activos fijos	33.597.408	34.649.568
Inversiones en empresas relacionadas	335.076	97.499
Inversiones en otras sociedades	—	—
Menor valor de inversiones	—	—
Mayor valor de inversiones (menos)	—	—
Deudores a largo plazo	49.260	79.451
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	—	—
Intangibles	—	—
Amortización (menos)	—	—
Otros	—	—
Total otros activos	384.336	176.950
Total activos	36.040.121	35.891.620

PASIVOS

	Actual 31/12/98	Anterior 31/12/97
Obligs. Con bancos e instituciones financieras corto plazo	—	—
Obligs. Con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	389.782	379.062
Obligaciones con el público (efectos de comercio)	—	—
Obligaciones con el público (bonos)	—	—
Obligaciones largo plazo con vcto. Dentro de un año	192.799	8.540
Dividendos por pagar	9.159	7.231
Cuentas por pagar	117.542	179.608
Documentos por pagar	—	—
Acreedores varios	1.993	3.876
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	57.887	104.971
Provisiones	33.116	33.961
Retenciones	206.059	148.053
Impuesto a la renta	—	—
Ingresos percibidos por adelantado	18.236	18.188
Impuestos recibidos	—	—
Otros pasivos circulantes	—	—
Total pasivos circulantes	1.026.573	883.490
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	396.162	755.469
Obligaciones con el público (bonos)	—	—
Documentos por pagar	—	—
Acreedores varios	—	—
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	204.068	—
Provisiones	54.234	52.372
Otros pasivos a largo plazo	355.975	443.111
Total pasivos a largo plazo	1.010.439	1.250.952
Interés minoritario	—	—
Capital pagado	31.593.143	31.593.143
Reserva revalorización capital	—	—
Sobreprecio en venta de acciones propias	43.035	43.035
Reserva por mayor valor en retas Tec. Del activo fijo	—	—
Otras reservas	—	—
Déficit acumulado período de desarrollo (menos)	—	—
Reserva futuros dividendos	164	15
Utilidades acumuladas	16.267	30.985
Pérdidas acumuladas (menos)	—	—
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.439.740	2.957.640
Dividendos provisorios (menos)	(1.089.240)	(867.640)
Total patrimonio	34.003.109	33.757.178
Total pasivos	36.040.121	35.891.620



PUERTO VENTANAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EN MILES DE PESOS

Ejercicio del 1 de enero al 31 de diciembre de 1998 y 1997

	01/01/98 31/12/98	01/01/97 31/12/97
Ingresos de explotación	7.128.745	6.254.005
Costos de explotación (menos)	(2.744.092)	(2.677.471)
Margen de explotación	4.384.653	3.576.534
Gastos de administración y ventas	(778.791)	(730.095)
Resultado operacional	3.605.862	2.846.439
Ingresos financieros	58.121	81.107
Utilidad inversión empresas relacionadas	16.400	2.768
Otros ingresos fuera de la explotación	22.634	429.806
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	—	(7.565)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	—	—
Gastos financieros (menos)	(87.742)	(216.627)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(57.326)	(128.919)
Corrección monetaria	(19.427)	57.770
Resultado no operacional	(67.340)	218.340
Resultado antes del impuesto a la renta	3.538.522	3.064.779
Impuesto a la renta (menos)	(98.782)	(107.139)
Utilidad (pérdida) consolidada	—	—
Interés minoritario (menos)	—	—
Utilidad (pérdida) líquida	3.439.740	2.957.640
Amortización mayor valor de inversiones	—	—
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.439.740	2.957.640



PUERTO VENTANAS S.A. **ESTADO DE FLUJO DE** **EFFECTIVO INDIVIDUAL**

Ejercicio del 1 de enero al 31 de diciembre de 1998 y 1997

FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO		M\$ 31/dic./1998	M\$ 31/dic./1997
Flujo originado por actividades de la operación			
65.110	Recaudación de deudores por ventas	7.625.349	8.266.458
65.115	Ingresos financieros percibidos	56.632	81.107
65.125	Otros ingresos percibidos	2.103	37.185
65.130	Pago a proveedores y personal (menos)	(2.560.026)	(2.164.420)
65.135	Intereses pagados (menos)	(71.540)	(310.773)
65.140	Impuesto a la renta pagado (menos)	(3.565)	(467)
65.145	Otros gastos pagados (menos)	(63.543)	(154.452)
65.150	IVA y otros similares pagados (menos)	(813.592)	(749.882)
65.100	FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	4.171.818	5.004.736
Flujo originado por Actividades de Financiamiento			
65.230	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	202.095	459.961
65.240	Pago de dividendos (menos)	(3.180.875)	(2.575.357)
65.250	Pago de préstamos (menos)	(386.394)	(1.989.201)
65.265	Pago de otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	—	(507.431)
65.200	FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(3.365.174)	(4.612.028)
Flujo originado por Actividades de Inversión			
65.310	Ventas de activo fijo	20.534	392.621
65.340	Incorporación de activos fijos (menos)	(281.023)	(323.396)
65.350	Inversiones permanentes (menos)	(221.178)	—
65.300	FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(481.667)	69.224
65.000	FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO	324.977	461.952
65.500	EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	751	(71.975)
66.000	VARIACIÓN NETA DEL EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	325.728	389.977
66.500	SALDO INICIAL DE EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	559.832	169.855
67.000	SALDO FINAL DE EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	885.560	559.832



PUERTO VENTANAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE
EFFECTIVO INDIVIDUAL

Ejercicio del 01 de enero al 31 de diciembre de 1998 y 1997

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		31/12/98 M\$	31/12/97 M\$
68.100	Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.439.740	2.957.640
Cargos abonos a resultados que no representan flujo de efectivo:			
68.105	(Utilidad) pérdida en ventas de activos fijos	(15.709)	(352.208)
68.125	Depreciación del ejercicio	1.252.715	1.233.812
68.135	Castigos y provisiones	4.566	16.584
68.140	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(16.400)	(2.768)
68.145	Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	—	7.565
68.160	Corrección monetaria neta	19.427	(57.770)
68.165	Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo(menos)	(4.125)	—
68.170	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	—	132.127
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo:			
68.175	(Aumento) disminución de deudores por ventas	(673.241)	400.806
68.185	(Aumento) disminución de otros activos	15.647	760.791
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo:			
68.190	Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(102.566)	47.771
68.195	Aumento (disminución) de intereses por pagar	18.229	(118.067)
68.200	Aumento (disminución) neta de impuesto a la renta por pagar	97.301	—
68.205	Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	—	(25.533)
68.210	Aumento (disminución) neta de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	136.234	4.006
68.000	FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	4.171.818	5.004.756



PUERTO VENTANAS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N°0392, de fecha 2 de octubre de 1991, y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2: RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES

a) General:

Los estados financieros son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consecuencia a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

b) Corrección monetaria:

Los estados financieros son actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, a objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda.

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación del 4,3% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1998 y de 6,3% al 31 de diciembre de 1997.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1997 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 4,3%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 1998.

Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

c) Bases de conversión:

Las operaciones en moneda extranjera y en unidades de fomento, son presentadas al tipo de cambio y equivalencia siguientes:

	1998 \$/Unidad	1997 \$/Unidad
Unidad de fomento	14.685,39	14.096,93
Dólar observado	472,41	439,18
Dólar vendedor Banco del Estado	478,00	443,00
Dólar tipo de cambio tributo aduanero	466,36	430,71



PUERTO VENTANAS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

d) Otros activos circulantes:

En este rubro se incluyen instrumentos de compra con compromiso de retroventa, los que son presentados a su valor de adquisición más los reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

e) Activo fijo:

El activo fijo es presentado al valor de los aportes, o al costo, según corresponda, más corrección monetaria. La depreciación es calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes, y de acuerdo con los años de vida útil remanente. La depreciación del ejercicio asciende a M\$1.252.715 al 31 de diciembre de 1998 y M\$1.233.812 al 31 de diciembre de 1997.

f) Inversiones en Sociedades Relacionadas:

Las inversiones en sociedades relacionadas se presentan a su valor patrimonial proporcional, determinado al cierre de cada ejercicio. Esta metodología de valorización incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

g) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

h) Impuesto diferido:

El impuesto diferido es registrado con efecto en resultados, considerando las diferencias temporales al 31 de diciembre de 1998 y 1997.

i) Indemnización por años de servicio:

Las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud del convenio suscrito, son provisionadas al valor actual de la obligación total sobre la base del método del costo proyectado del beneficio.

j) Provisión de vacaciones:

La Sociedad ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N°47, del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k) Efectivo Equivalente:

Corresponde a aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que pueden convertirse rápidamente en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

NOTA 3: CORRECCIÓN MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, se originaron (cargos) y abonos netos a resultados por M\$ (19.427) al 31 de diciembre de 1998 y por M\$ 57.770 al 31 de diciembre de 1997, según el siguiente detalle:

	Abonos (cargos)	
	1998 M\$	1997 M\$
Activo fijo	1.430.974	2.118.741
Otros activos	42.000	83.367
Pasivos en moneda extranjera (diferencia de cambio)	(83.045)	(47.192)
Otros pasivos	(6.922)	(63.801)
Patrimonio	(1.311.306)	(1.883.135)
Efecto neto en resultados	71.701	207.980
Corrección monetaria neta de las cuentas de resultados	(91.128)	(150.210)
TOTAL	(19.427)	57.770

NOTA 4: DOCUMENTOS, CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado:

a) Detalle de los saldos:

Sociedades	Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
	Corto Plazo		Largo Plazo		Corto Plazo		Largo Plazo	
	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Gener S.A. Rut.: 94.272.000-9 Servicios prestados y otros	461.583	35.553	—	—	15.807	15.614	—	—
Agencia Marítima Aconcagua S.A. (Filial) Rut.: 78.308.400-7 Servicios prestados y otros	202.493	122.930	—	—	28.511	30.558	—	—
Depósito Aduanero Ventanas S.A. (Filial) Rut.: 96.785.380-1 Servicios prestados y otros	32.062	16.734	—	—	13.569	17.504	204.068	—
Petróleos y Asfaltos Cordex S.A.** Rut.: 78.822.370-6 Servicios prestados y otros	114	—	—	—	—	—	—	—
Agunsa S.A.* Rut.: 96.566.940-K Servicios prestados	—	11.970	—	—	—	41.295	—	—
Totales	696.252	187.187	—	—	57.887	104.971	204.068	—

* Sociedad relacionada por la existencia de director común

** Sociedad relacionada por la existencia de controlador común



PUERTO VENTANAS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

b) Transacciones con efecto en resultados:

Sociedades	(Cargo) Abono a Resultados	
	1998 M\$	1997 M\$
Gener S.A. (Matriz) Rut.: 94.272.000-9		
Servicios de Administración y otros	(161.651)	(153.945)
Servicio de descarga de carbón y otros	3.275.967	2.328.380
Intereses y reajuste Cta. Cte. Mercantil	(7.410)	23.407
Agencia Marítima Aconcagua S.A. (Filial) Rut.: 78.308.400-7		
Servicios de Administración y otros	(270.187)	(271.046)
Servicios varios	928.214	459.319
Depósito Aduanero Ventanas S.A. (Filial) Rut.: 96.785.380-1		
Arriendo y servicio de manejo de graneles	143.910	85.186
Servicio de almacenaje	(124.569)	(111.822)
Reajuste cuenta corriente mercantil	(4.068)	—
Petróleos y Asfaltos Cordex S.A. Rut.: 78.822.370-6		
Servicios varios y otros	252.272	400.636
Agunsa S.A. Rut.: 96.566.940-K		
Servicios de desestiba y otros	6.741	11.971
Servicios varios	—	(18.371)

c) La Sociedad suscribió el 3 de agosto de 1992, con Gener S.A., un contrato de ingresos garantizados, mediante el cual esta última garantiza a Puerto Ventanas S.A. un flujo de caja estable en el tiempo, que le permitirá pagar los compromisos financieros contraídos con motivo de la expansión de sus instalaciones. Este ingreso mínimo garantizado, equivalente a UF 218.000, se hará efectivo en aquellos casos que Puerto Ventanas S.A. no tenga ingresos iguales o superiores al monto indicado y será pagado por Gener S.A. a título de pago anticipado de servicios.

Este contrato tiene una vigencia de 10 años, a partir del 30 de septiembre de 1993, fecha de término de las obras de ampliación del Muelle Ventanas, destinadas a dar el servicio de descarga de carbón.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los ingresos percibidos son superiores al mínimo garantizado.

NOTA 5: IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, existen impuestos por recuperar por concepto de impuesto a la renta, de acuerdo al siguiente

Detalle:	1998 M\$	
	1998 M\$	1997 M\$
Impuesto a la renta (Crédito Sence)	3.147	6.084
Crédito 4% compras de activo fijo	6.629	—
Total impuestos por recuperar	9.776	6.084

NOTA 6: GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Corresponde a pagos anticipados por primas de seguro de pólizas que cubren bienes existentes y obras en ejecución por M\$32.478 al 31 de diciembre de 1998 y por M\$16.808 al 31 de diciembre de 1997.

NOTA 7: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Este rubro incluye derechos por cobrar por compromisos de ventas de instrumentos financieros por M\$852.868 al 31 de diciembre de 1998 y M\$524.784 al 31 de diciembre de 1997.

Estas operaciones de corto plazo, son efectuadas con entidades autorizadas y corresponden a los siguientes instrumentos financieros:

Al 31 de diciembre de 1998:

Agente autorizado	Instrumento financiero	Valor de mercado a fecha de inversión M\$	Fecha de inversión	Valor contable al 31/12/98 M\$	Monto total del compromiso M\$	Plazos del compromiso días
CITIBANK	PCD	107.030	17/12/98	107.435	107.637	21
CITIBANK	PDBC	542.970	17/12/98	545.022	546.049	21
BANCRÉDITO	PDBC	200.000	23/12/98	200.411	200.770	15
TOTAL		850.000		852.868	854.456	

Al 31 de diciembre de 1997:

Agente autorizado	Instrumento financiero	Valor de mercado a fecha de inversión M\$	Fecha de inversión	Valor contable al 31/12/98 M\$	Monto total del compromiso M\$	Plazos del compromiso días
SUDAMERICANO	DPR	259.751	29/12/97	259.860	260.297	10
SUDAMERICANO	PD	999	29/12/97	999	1.001	10
SUDAMERICANO	DPF	71.438	30/12/97	71.453	71.482	9
SUDAMERICANO	DPR	61.048	30/12/97	61.060	61.084	9
SUDAMERICANO	BSUDL	99.518	30/12/97	99.538	99.576	9
SUDAMERICANO	PRC	4.284	30/12/97	4.285	4.287	9
SUDAMERICANO	STD65T	27.584	30/12/97	27.589	27.601	9
TOTAL		524.622		524.784	525.328	



PUERTO VENTANAS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 8: ACTIVO FIJO

a) El activo fijo de la Sociedad, se encuentra construido sobre concesiones marítimas, las cuales están otorgadas a Gener S.A. En 1996 se redujo a escritura pública el D.S. (M) 366/95, que autoriza el traspaso a Puerto Ventanas S.A. de estas concesiones, con excepción de una concesión sobre sectores de terreno de playa, playa y fondo de mar, cuyo traspaso será presentado próximamente a la Dirección General del Territorio Marítimo, habiéndose firmado un mandato de administración, operación y explotación de la referida concesión con Gener S.A.

El detalle del activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo establecido en la nota 2-e), y su composición es la siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Edificios y construcciones	22.264.044	22.224.569
Maquinarias y equipos	15.148.718	15.184.730
Terrenos	2.862.805	2.862.805
Obras en ejecución	157.706	12.821
Otros activos fijos	53.189	79.683
Subtotal	40.486.462	40.364.608
Menos:		
Depreciación acumulada	(6.889.054)	(5.715.040)
Total activo fijo	33.597.408	34.649.568

b) El rubro otros activos fijos incluye lo siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Activos en Leasing	—	29.404
Muebles y Equipos de Oficina	53.189	50.279
Total	53.189	79.683

NOTA 9: INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998:

SOCIEDADES	RUT	Porcentaje participación de Puerto Ventanas S.A.	Patrimonio de la Sociedad M\$	Valor contable inversión (VPP) M\$	Utilidad (Pérdida) de la Sociedad M\$
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.308.400-7	98,89%	57.780	57.138	9.577
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	96.785.380-1	99,00%	280.745	277.938	6.999
TOTAL			338.525	335.076	16.576

Al 31 de diciembre de 1997:

SOCIEDADES	RUT	Porcentaje participación de Puerto Ventanas S.A.	Patrimonio de la Sociedad M\$	Valor contable inversión (VPP) M\$	Utilidad (Pérdida) de la Sociedad M\$
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.308.400-7	98,89%	48.203	47.668	(7.650)
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	96.785.380-1	99,00%	50.334	49.831	2.796
TOTAL			98.537	97.499	(4.854)

NOTA 10: DEUDORES A LARGO PLAZO

Esta cuenta por cobrar a largo plazo, por M\$49.260 al 31 de diciembre de 1998 y M\$79.451 al 31 de diciembre de 1997, corresponde principalmente a préstamos otorgados a los trabajadores de Puerto Ventanas S.A., a solicitud de éstos, con el fin de adquirir acciones de Gener S.A. De esta cuenta, M\$39.450 serán pagados en febrero de cada año con un plazo máximo de tres años y con un interés del 3% anual sobre el capital reajustado. El valor restante será pagado por los trabajadores, en el equivalente a sueldos indemnizables que recibió en préstamo y según el valor que tengan éstos a la fecha de pago, o en el momento de su retiro de la empresa.



PUERTO VENTANAS S.A. **NOTAS A LOS ESTADOS** **FINANCIEROS INDIVIDUALES**

NOTA 11: PASIVO EXIGIBLE A CORTO PLAZO

A continuación se detallan las siguientes obligaciones clasificadas por tipo de moneda cuyos vencimientos se producen en el corto plazo:

	Dólares Estadounidenses		TIPOS DE MONEDAS Unidades de Fomento		Pesos no reajustables		Totales	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Obligaciones a largo plazo con vcto. dentro de un año	192.799	3.837	—	4.703	—	—	192.799	8.540
Dividendos por pagar	—	—	—	—	9.159	7.231	9.159	7.231
Cuentas por pagar	—	—	—	—	117.542	179.608	117.542	179.608
Doctos y Ctas. por pagar a Empresas Relacionadas	—	—	—	—	57.887	104.971	57.887	104.971
Impuestos, Retenciones y Otros	—	—	—	—	259.404	204.078	259.404	204.078
Total	192.799	3.837	—	4.703	443.992	495.888	636.791	504.428
Monto de capital adeudado							570.670	503.242
Obligaciones a Largo Plazo con vcto. dentro de 1 año								
Obligaciones moneda extranjera (neta)			M\$		192.799	30,28%		
Obligaciones moneda nacional (neta)			M\$		443.992	69,72%		
TOTAL					636.791	100,00%		

NOTA 12: PROVISIÓN DE IMPUESTOS

El detalle de los impuestos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

a) Impuesto a la renta:

La Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta de 1ª categoría, debido a que posee pérdidas tributarias acumuladas que ascienden a M\$(1.443.635) al 31 de diciembre de 1998 y de M\$(2.727.099) al 31 de diciembre de 1997.

Adicionalmente, la Sociedad ha reconocido los créditos al impuesto, según el siguiente detalle:

	1998 M\$	1997 M\$
Crédito gastos Capacitación SENCE	(3.147)	(6.084)
Crédito 4% compras de activo fijo	(6.629)	—
Total Impuesto a la Renta	(9.776)	(6.084)

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los remanentes de impuestos de M\$(9.776) y M\$(6.084), se encuentran incluidos en el rubro «Impuestos por Recuperar».

b) Pérdidas Tributarias Acumuladas:

El saldo de las Pérdidas Tributarias Acumuladas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es el siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
(Pérdidas) Acumuladas al 1 ^o de Enero	(2.727.099)	(3.234.015)
(Pérdida) Renta Líquida del ejercicio	1.283.464	506.916
Pérdidas Acumuladas al 31 de diciembre	(1.443.635)	(2.727.099)

c) Impuestos Diferidos:

Como se indica en la nota 2 h), la Sociedad contabiliza el impuesto diferido resultante de las diferencias temporales, las cuales se incluyen en el rubro «Otros Pasivos a Largo Plazo», por un valor de M\$350.009 al 31 de diciembre de 1998, y por M\$262.030 al 31 de diciembre de 1997.

En lo relativo a la diferencia temporal originada entre la depreciación contable y la depreciación acelerada del activo fijo, la cual se compensará con nuevas diferencias temporales debido al carácter recurrente de las inversiones destinadas a mantener la capacidad productiva actual y la participación en el mercado, la empresa registra el valor actual de dichas obligaciones tributarias, descontadas a una tasa real anual del 11%, calculado con base en un período estimado de 25 años, el que corresponde al promedio de vida útil financiera de los activos fijos.

El pasivo por los impuestos diferidos se compone como sigue:

	1998 M\$	1997 M\$
Indemnización por años de servicio	10.009	9.574
Activo Fijo	340.000	252.456
Total Impuestos Diferidos	350.009	262.030

d) Efecto en Resultados:

El cargo a resultados que ha significado el reconocimiento del impuesto diferido e impuesto a la renta, es el siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Impuesto a la renta	—	467
Impuesto diferido	98.782	106.672
Total	98.782	107.139



PUERTO VENTANAS S.A. **NOTAS A LOS ESTADOS** **FINANCIEROS INDIVIDUALES**

e) Información requerida en Circulares N°s 1.383 y 1.421 de la Superintendencia de Valores y Seguros en relación a la aplicación del criterio establecido en el Boletín Técnico N°60 sobre Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (sólo para efectos informativos):

1. Saldos de las diferencias temporarias, que origina impuestos diferidos en el ejercicio

DIFERENCIAS TEMPORARIAS	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO	
	C/PLAZO	L/PLAZO	C/PLAZO	L/PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo Fijo	—	—	—	403.533
Indemnización por años de servicio	—	—	—	830
Beneficios por pérdidas tributarias	—	—	—	—

2. Efecto en resultados

	Cargo (Abono) 31/12/98 M\$	Cargo (Abono) 31/12/97 M\$
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	404.363	410.266
Totales	404.363	410.266

3. Saldos acumulados al inicio del ejercicio de las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos y sus respectivas cuentas complementarias:

IMPUESTOS DIFERIDOS AL 01 DE ENERO DE 1998				
	Activos	Plazo Estimado Reverso Años	Pasivos	Plazo Medio Reverso Años
Impuestos diferidos por pagar			1.544.853	
Cuenta complementaria impuestos diferidos por pagar	1.544.853			18
Impuestos diferidos por cobrar	392.200			
Cuenta complementaria impuestos diferidos por cobrar		2	392.200	

NOTA 13: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es el siguiente:

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Banco o Institución Financiera	Tipo de moneda	Porción	Años al vencimiento				Total al 31-dic-98 M\$	Tasa de Interés anual promedio	Monto de capital adeudado total al 31-dic-98 M\$
			corto plazo M\$	Más de 1 Hasta 2 M\$	Más de 2 Hasta 3 M\$	Más de 3 años M\$			
Banco de Santiago	US\$	205.492		203.150	10.269	0	418.911	6,53% (1)	416.569
Banco de Crédito e Inv.	US\$	184.290		182.237	506	0	367.033	6,53% (1)	364.980
Totales		389.782		385.387	10.775	0	785.944		781.549
Monto total moneda extranjera		785.944					Monto total moneda nacional		0

(1) Tasa Fija

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

Banco o Institución Financiera	Tipo de moneda	Porción	Años al vencimiento				Total al 31-dic-97 M\$	Tasa de Interés anual promedio	Monto de capital adeudado total al 31-dic-97 M\$
			corto plazo M\$	Más de 1 Hasta 2 M\$	Más de 2 Hasta 3 M\$	Más de 3 años M\$			
Banco de Santiago	US\$	199.740		196.371	196.371	9.928	602.410	6,53% (1)	599.040
Banco de Crédito e Inv.	US\$	179.322		176.159	176.156	487	532.121	6,53% (1)	528.956
Totales		379.062		372.527	372.527	10.415	1.134.531		1.127.996
Monto total moneda extranjera		1.134.531					Monto total moneda nacional		0

(1) Tasa Fija

NOTA 14 - PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO

Este rubro está compuesto por el siguiente detalle:

DETALLE	Tipo de moneda	Tasa de Interés anual promedio	Capital adeudado total al 31-dic-98	Años al vencimiento				Saldos al 31.12.98			Saldos al 31.12.97	
				Más de 1 Hasta 2	Más de 2 Hasta 3	Más de 3 Hasta 4	Más de 4 años	Porción Largo plazo	Porción Corto Plazo	Total al 31-dic-98	Porción Largo plazo	Porción Corto Plazo
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa relacionada	UF		204.068				204.068	204.068		204.068		
Prov. Indemniz. años servicio	\$		54.234				54.234	54.234		54.234	52.372	0
Impto Diferido	\$		350.009				350.009	350.009		350.009	262.030	
Derechos Intern. diferidos	US\$	8,00%	130.665	4.237	1.729	0	0	5.966	192.799	198.765	181.081	3.837
Totales			738.976	4.237	1.729	0	608.311	614.277	192.799	807.076	495.483	3.837
			31/12/98									
			M\$									
Monto total moneda extranjera			198.765									
Monto total moneda nacional			600.311									
Monto total			807.076									



**PUERTO VENTANAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS INDIVIDUALES**

NOTA 15: INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

La provisión de indemnización por años de servicio del personal, asciende a M\$54.234 al 31 de diciembre de 1998 y por M\$52.372 al 31 de diciembre de 1997. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2 i), considerando para el ejercicio una tasa de interés del 10% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización, en virtud del Convenio Colectivo vigente.

Al 31 de diciembre de 1998, el cargo a resultados por este concepto es de M\$50.238, habiéndose efectuado pagos en el ejercicio por M\$49.344.

NOTA 16: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la composición de activos y pasivos en moneda extranjera es la siguiente:

	Moneda	1998 Monto		1997 Monto	
		MUS\$	M\$	MUS\$	M\$
Circulante	MUS\$	—	—	—	—
Largo plazo	MUS\$	—	—	—	—
Total Activos			—		—
Pasivos					
Circulante	MUS\$	1.228	582.581	829	382.899
Largo plazo	MUS\$	842	402.128	2.038	936.550
Total Pasivos		2.070	984.709	2.867	1.319.449

NOTA 17: PATRIMONIO

Las cuentas del patrimonio tuvieron las siguientes variaciones al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

	Capital Pagado	Sobrepeso en venta de acciones	Reservas futuros Dividendos	Utilidades retenidas	Util. (Pérdida) del período	Dividendo Provisorio	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos históricos al 31 de dic. de 1996	28.495.433	38.816	157	21.946	2.148.707	(520.200)	30.184.859
Traspaso utilidades retenidas	—	—	—	2.148.707	(2.148.707)	—	—
Dividendo definitivo N°5	—	—	(147)	(2.170.653)	—	520.200	(1.650.600)
Dividendo provisorio N°6	—	—	—	—	—	(810.000)	(810.000)
Corrección monetaria del patrimonio	1.795.212	2.445	4	29.708	—	(21.870)	1.805.499
Utilidad del ejercicio	—	—	—	—	2.835.705	—	2.835.705
Saldos históricos al 31 de dic. de 1997	30.290.645	41.261	14	29.708	2.835.705	(831.870)	32.365.463
Actualización extracontable	1.302.498	1.774	1	1.277	121.935	(35.770)	1.391.715
Saldos actualizados al 31 de dic. de 1997	31.593.143	43.035	15	30.985	2.957.640	(867.640)	33.757.178
Saldos históricos al 31 de dic. de 1997	30.290.645	41.261	14	29.708	2.835.705	(831.870)	32.365.463
Traspaso utilidades retenidas	—	—	—	2.835.705	(2.835.705)	—	—
Dividendo definitivo N°7	—	—	143	(2.865.413)	—	831.870	(2.033.400)
Dividendo provisorio N°8	—	—	—	—	—	(480.000)	(480.000)
Dividendo provisorio N°9	—	—	—	—	—	(600.000)	(600.000)
Corrección monetaria del patrimonio	1.302.498	1.774	7	16.267	—	(9.240)	1.311.306
Utilidad del ejercicio	—	—	—	—	3.439.740	—	3.439.740
Saldos al 31 de dic. de 1998	31.593.143	43.035	164	16.267	3.439.740	(1.089.240)	34.003.109



PUERTO VENTANAS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 1998 el capital de la sociedad está dividido en 60.000.000 de acciones, sin valor nominal, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

a) Revalorización del capital suscrito y pagado:

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital suscrito y pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización del capital.

b) Pago de dividendos:

El dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 1997, acordado en la Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de marzo de 1998, fue de \$47,39 por acción, expresados en valores históricos, el cual fue pagado con la suma de \$13,5 por acción, en septiembre de 1997 y de \$33,89 por acción en abril de 1998.

A continuación se muestra el detalle de los dividendos pagados al 31 de diciembre de 1998 y 1997, a cuenta de las utilidades de los ejercicios.

Fecha de pago	Dividendo Por acción S	Dividendo Histórico M\$	Dividendo Actualizado M\$
1997			
Abril 1997 (definitivo 1996)	27,51	1.650.600	1.793.882
Septiembre 1997 (provisorio)	13,5	810.000	867.640
		2.460.600	2.661.522
1998			
Abril 1998 (definitivo 1997)	33,89	2.033.400	2.096.435
Septiembre 1998 (provisorio)	8,00	480.000	486.720
Diciembre 1998 (provisorio)	10,00	600.000	600.000
		3.113.400	3.183.155

c) Política de Dividendos:

El Directorio de la Sociedad ha acordado el establecimiento de una política de dividendos equivalentes al 100% de las utilidades de cada ejercicio, considerando las proyecciones financieras y los proyectos de inversión de la Compañía para los próximos años. Esta política contempla el pago de dividendos provisorios que serán determinados por el Directorio en cuanto a su monto y fecha de pago. Esta política fue informada a los señores accionistas en la Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 26 de marzo de 1998.

NOTA 18: CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Existen documentos recibidos y entregados en garantía al 31 de diciembre de 1998 y 1997, según el siguiente detalle:

a) **Garantías recibidas:**

	1998 M\$	1997 M\$
Garantías de cumplimiento por Convenio Prestación de Servicios Portuarios	307.066	572.581
Otros menores	2.182	1.471
Total	309.248	574.052

b) **Garantías otorgadas - compromisos directos**

	1998 M\$	1997 M\$
Seriedad de oferta en licitación de contrato	—	110.272
Otros menores	960	964
Total	960	11.236

c) **Garantías otorgadas - Prenda sin desplazamiento**

Con fecha 20 de agosto de 1998, los Bancos de Chile, Santiago y de Crédito e Inversiones, procedieron al alzamiento y cancelación de la prenda sin desplazamiento, constituida por la Sociedad en noviembre de 1993, para garantizar los créditos contratados para el financiamiento de las instalaciones y equipos de puerto.

NOTA 19: REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

El efecto en resultados por concepto de remuneraciones a Directores, al 31 de diciembre de 1998, es de M\$127.145 y M\$92.535 al 31 de diciembre de 1997, las cuales se presentan en el rubro Gastos de Administración y Ventas.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, efectuada el 26 de marzo de 1998, se acordó aumentar la remuneración del Directorio; quedando en 60 UTM para cada Director, asignando el doble de la remuneración para el Presidente y una y media veces para el Vicepresidente.



PUERTO VENTANAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 20: TRANSACCIONES DE ACCIONES Y DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS

a) Transacciones de acciones:

De acuerdo al registro de accionistas, las transacciones de acciones efectuadas por el accionista mayoritario y por los señores Presidente, Vicepresidente, Directores y Gerentes al 31 de diciembre de 1998 y 1997, fueron las siguientes:

Accionista	Relación	1998 Nº de acciones compradas/ventas		1997 Nº de acciones compradas/ventas	
Emp. Const. Arrayán Ltda.	Director Sr. Sergio Hurtado G. es socio mayoritario	48.608	—	4.204	—
Empresas Chimbarongo S.A.	Director Sr. Georges Le Blanc D. es socio (44,57%)	362.993	—	61.650	—
Hugo Domínguez Barros	Suegro del Sr. Francisco Silva S., Director Casa Matriz	—	—	—	844
Soc. Inversiones Las Catalpas	Director Sr. Georges Le Blanc Donaldson, es socio (1%)	—	—	7.657	—
Alvaro Larenas Letelier	Gerente de Operaciones y Desarrollo	—	—	—	5.042
Soc. Inversiones Victoria Ltda.	Gerente General es socio (99%)	15.000	—	—	—
Soc. Educacional Merino Ltda.	Sra. Patricia Merino A., cónyuge del Gerente de Administración y Finanzas, es socia en un 25%	19.819	—	—	—
Patricia Merino Arriagada	Cónyuge del Gerente de Administración y Finanzas	7.000	—	—	—
Gener S.A.	Accionista mayoritario	3.654.142	—	—	—
Trío S.A.	Director Sr. Georges Le Blanc Donaldson, es presidente	165.000	—	45.000	—
Juan Antonio Guzmán Molinari	Gerente General Casa Matriz	133	—	—	—

b) **Distribución de accionistas:**

La distribución de accionistas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, de acuerdo con las normas de la Circular N°792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, es la siguiente:

Tipo de accionista	1998 particip. %	1998 N° de accionistas	1997 particip. %	1997 N° de accionistas
Más del 10% de las acciones	60,77	1	54,68	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	36,27	173	42,92	259
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	2,96	1.947	2,40	1.874
	100,00%	2.121	100,00%	2.134

De acuerdo a lo establecido en los artículos N°96 al N°99 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, el accionista que reúne los requisitos de controlador es Gener S.A., Rut: 94.272.000-9, quien mantiene el 60,77% de participación en el capital suscrito y pagado, al 31 de diciembre de 1998.

NOTA 21: INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Este rubro del estado de resultado está compuesto por servicios prestados al 31 de diciembre de 1998 y 1997, según el siguiente detalle:

	1998 M\$	1997 M\$
Ingresos de muellaje integral	810.733	628.208
Ingresos por estiba y desestiba	5.485.774	5.241.174
Ingresos por servicios varios	789.827	336.881
Ingresos pronto despacho	42.411	13.738
Ingresos por transporte terrestre	—	34.004
Total	7.128.745	6.254.005



PUERTO VENTANAS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997

NOTA 22: COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de costos de explotación y gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, así como su relación porcentual, es la siguiente:

Costo de Explotación	1998 M\$	1998 %	1997 M\$	1997 %
Remuneraciones	336.082	9,54	341.144	10,01
Serv. de Operación y Mantenimiento	271.348	7,70	263.099	7,72
Depreciación	1.252.715	35,56	1.233.812	36,21
Materiales e insumos	228.505	6,49	272.572	8,00
Servicios de terceros	257.897	7,32	152.893	4,48
Otros	397.545	11,28	413.951	12,15
Total Costo de Explotación	2.744.092	77,89	2.677.471	78,58

Gastos Administración y Ventas				
Remuneraciones	321.021	9,11	331.699	9,73
Honorarios	44.012	1,25	41.905	1,23
Honorarios Directores	127.145	3,61	92.535	2,72
Seguros	40.817	1,16	56.316	1,65
Otros	245.796	6,98	207.640	6,09
Total Gastos de Administración y Ventas	778.791	22,11	730.095	21,42
Total Costos de Explotación y Gastos de Administ. y Ventas	3.522.883	100,00%	3.407.566	100,00%

NOTA 23: SEGUROS CONTRATADOS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la Sociedad mantiene seguros contratados de acuerdo al siguiente detalle:

1. Póliza de Incendio con terremoto que cubre los bienes físicos de la empresa por un valor asegurado de US\$68.870.000.- y perjuicios por paralización contingente por un valor asegurado de US\$9.500.000.-
2. Póliza de Responsabilidad Civil de operador de terminal marítimo y estibadores, por un valor máximo de indemnización de US\$5.000.000.-
3. Póliza de Equipo Móvil Contratista que cubre los equipos de operación de la empresa por daños causados en faenas portuarias, por un valor asegurado de UF 10.830,06.-
4. Póliza de Avería de Maquinaria y Pérdida de Beneficios por avería maquinaria, por un valor máximo de indemnización de US\$5.000.000.-
5. Póliza de Responsabilidad Civil para propiedad bajo custodia, cuidado o control, por un valor máximo de indemnización de US\$25.000.000.-
6. Póliza de Vehículos motorizados por un valor asegurado correspondiente al valor comercial de cada vehículo y póliza de responsabilidad civil por un valor indemnizable de hasta UF 1.000 por vehículo.

NOTA 24: PROBLEMA DEL AÑO 2000

Información requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros en Oficio Circular N°65, de fecha 7 de enero de 1999.

Al 31 de diciembre de 1998 existen gastos por M\$793 en implementación y pruebas de software. Al 31 de diciembre de 1997 no existen gastos en hardware, software, asesorías y otros.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 no se han efectuado gastos y provisiones en hardware, software, asesorías y otros. Asimismo, no existen provisiones por contingencias o castigos de bienes relacionados con el tema del Año 2000.

La sociedad ha recibido las certificaciones de compatibilidad con el año 2000 de los sistemas utilizados en la operación de grúas de descarga y sistemas de transporte mecanizado, que constituyen los equipos principales en la operación del puerto. Asimismo, se ha solicitado a los proveedores de software y equipos la certificación de compatibilidad con el año 2000, habiéndose recibido aproximadamente el 70% de las certificaciones.

Finalmente, cabe señalar que el sistema contable y los sistemas de control de accionistas y pago de dividendos son compatibles con el año 2000.

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 y hasta la fecha de su preparación no se han registrado hechos que afecten significativamente la situación económica y financiera de la empresa.

ARTHUR ANDERSEN LANGTON CLARKE®

Arthur Andersen-Langton Clarke,
Auditores y Consultores Limitada

Huérfanos 770 piso 5
Santiago, Chile
Tel. 56 (2) 638 1320
Fax 56 (2) 638 2850

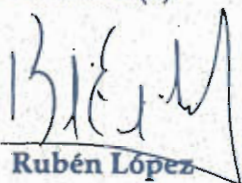
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de
Puerto Ventanas S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es de responsabilidad de la administración de Puerto Ventanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencia que respaldan los importes y las 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.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Puerto Ventanas S.A., a base de los criterios descritos en nota 2(a), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en nota 9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y Filiales, los que son requeridos por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

ARTHUR ANDERSEN LANGTON CLARKE®

4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios descritos en la Nota 2 (a).


Rubén López

ARTHUR ANDERSEN-LANGTON CLARKE

Santiago, 22 de enero de 1999





EMPRESAS FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS (1)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE

Activos y Pasivos	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.	
	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Activos:				
Activo circulante	333.719	257.612	110.204	68.343
Activo fijo	517	13.910	—	—
Otros activos	2.807	504	204.068	—
Total activos	337.043	272.026	314.272	68.344
Pasivos y Patrimonio:				
Pasivo circulante	279.263	223.823	33.527	18.010
Pasivo largo plazo				
Total pasivos	279.263	223.823	33.527	18.010
Patrimonio	57.780	48.203	280.745	50.334
Total pasivo y patrimonio	337.043	272.026	314.272	68.344



EMPRESAS FILIALES ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE

	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.	
	1998	1997	1998	1997
	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultados operacionales:				
Ingresos de explotación	1.880.205	1.251.041	165.231	117.520
Costos de explotación	(1.851.460)	(1.235.009)	(136.861)	(82.935)
Margen de explotación	28.745	*16.032	28.370	34.585
Gastos administración y vtas.	(20.049)	(22.013)	(25.246)	(31.609)
Resultado operacional	8.696	(5.981)	3.124	2.976
Resultados no operacionales:				
Ingresos financieros	1.660	313	5.848	1.638
Utilidad inversión empresas relacionadas	70	28	—	—
Ingresos fuera de la explotación	13.468	87.911	—	—
Egresos fuera de la explotación	(13.099)	(89.783)	—	—
Corrección monetaria	(1.218)	(139)	(739)	(1.325)
Resultado no operacional	881	(1.670)	5.109	313
Resultado antes de impuesto a la renta	9.577	(7.650)	8.233	3.289
Impuesto a la renta	—	—	(1.234)	(493)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	9.577	(7.650)	6.999	2.796

(1) Los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de las sociedades filiales de Puerto Ventanas S.A., fueron auditados por Langton Clarke y Cía. Ltda., quienes emitieron su opinión sin salvedades en enero de 1999. Los estados financieros completos pueden ser consultados en la Superintendencia de Valores y Seguros y, durante los 15 días anteriores a la fecha señalada para la Junta de Accionistas, en las oficinas de la Sociedad y en el Departamento de Acciones ubicado en Miraflores N°222, 4º piso, Santiago.

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad al texto refundido de las Normas de carácter General N° 30 del 10 de noviembre de 1989 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deja constancia que la presente Memoria fue suscrita por la totalidad de los señores Directores de Puerto Ventanas S.A.

PUERTO VENTANAS S.A.

Direcciones
Casa Matriz
Isidora Goyenechea N° 2934
7° piso - Oficina 702, Las Condes
Santiago - Chile
Teléfono: 2320922
Fax: 2320923

PUERTO

Camino Costero s/n
Ventanas - Comuna de Puchuncaví
Vª Región - Chile
Teléfono: (032) 796245/796246/796246-7
Fax: (032) 796288

