



Memoria Anual 2009





Memoria Anual 2009





Índice

Introducción	3
Carta del Presidente del Directorio	4
Responsabilidad Social	7
Gestión Medioambiental	9
Propiedad de la Empresa	11
Directorio	12
Administración	14
Historia de la Sociedad	16-17
Análisis de Mercado	18
Actividades del Negocio	20
Gestión Portuaria	23
Gestión Ferroviaria	28
Gestión de Administración y Finanzas	30
Recursos Humanos	32
Tecnología de la Información	35
Instalaciones y Equipamiento	36
Política de Inversión y Financiamiento	39
Identificación de la Sociedad	41
Empresas Filiales y Coligadas de PVSA	44
Utilidad Distribuible	46
Conformación Patrimonial	46
Política de Dividendos	46
Distribución de Dividendos	47
Estados Financieros Consolidados	49
Informe de los Auditores Independientes	51
Estados Financieros	52
Notas a los Estados Financieros Consolidados	57
Análisis Razonado Consolidado	85
Hechos Relevantes	94
Estados Financieros Individuales	99
Informe de los Auditores Independientes	101
Estados Financieros	102
Notas a los Estados Financieros Individuales	107
Análisis Razonado Individual	132
Hechos Relevantes	140
Sociedad Controladora	143
Movimiento de Acciones	144
Estados Financieros Resumidos/ Empresas Filiales y Coligadas	145
Suscripción de la Memoria	147

Introducción

Puerto Ventanas S.A. es el principal puerto privado de la zona central del país. Se encuentra ubicado en la bahía de Quintero, Región de Valparaíso, donde cuenta con amplios espacios de acopio y modernas instalaciones que le otorgan importantes ventajas competitivas.



Ubicación Estratégica

A sólo 132 Km. de Santiago, Puerto Ventanas posee una excelente ubicación estratégica para aquellos clientes que transportan sus productos desde y hacia los centros de producción y consumo, contando para ello con vías camineras expeditas a su alrededor y con un terminal ferroviario al interior de sus instalaciones. Su ubicación lo convierte además en el puerto más cercano a la ciudad de Mendoza, distante a 320 Km.

Eficiente Infraestructura

El Puerto cuenta con un servicio de muellaje integral y sistemas mecanizados de última generación que permiten rendimientos de carga y descarga –según sitio de atraque– de más de 18.000 toneladas diarias. Un gran equipo de profesionales, técnicos y trabajadores entregan a los clientes una asistencia completa durante las 24 horas del día.

El Puerto tiene cuatro sitios de atraque con los mayores calados de la zona central del país, con capacidad para recibir y atender naves de hasta 70.000 toneladas, con calados máximos de 14,3 metros (46,91 pies). Además, existe un proyecto de expansión del Puerto, el cual se encuentra en etapa de estudio, orientado a satisfacer la creciente demanda de nuevos proyectos mineros y de generación eléctrica.

Entre sus instalaciones, Puerto Ventanas cuenta con un recinto de depósito aduanero para graneles limpios, bodegas para carga general y amplios patios de acopio para todo tipo de carga. Además, el Puerto posee 142,3 hectáreas de terrenos disponibles para el almacenaje y acopio de mercancías y para el desarrollo de nuevas inversiones propias o de clientes.

Servicio de Excelencia con Importantes Ventajas Competitivas

Así, las principales ventajas sobre otros puertos son la disponibilidad de sitios de atraque y el mayor calado de éstos, lo cual implica economía en el costo unitario de las cargas movilizadas por los clientes; la inexistencia de problemas de embancamiento, que otorgan mayor seguridad; la mayor

Puerto Ventanas S.A. es el principal puerto privado de la zona central del país. Se ubica en la bahía de Quintero (V Región), donde cuenta con amplios espacios de acopio y modernas instalaciones.

velocidad de estiba y desestiba, que reduce los tiempos de espera; las amplias áreas y bodegas de acopio y almacenamiento; y una administración orientada a la satisfacción de las necesidades de los clientes, mediante la prestación de servicios portuarios ágiles y eficientes.

Direcciones

Casa Matriz

Málaga 120, Piso 5, Las Condes, Santiago, Chile.

Fono: 56-2 837 2900

Fax: 56-2 228 4213

Web: www.puertoventanas.cl

E-mail: pventanas@pvsa.cl

Puerto

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


Fono: 56-32 227 2800

Fax: 56-32 227 2829

Terminal de Combustibles Marinos

Sector La Greda, Ventanas, Puchuncaví, Región de Valparaíso, Chile.

Fonos: 56-32 279 6902; 56-32 279 6896



Carta del Presidente del Directorio

Estimados Accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la memoria y los estados financieros de la Compañía, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

A pesar de la drástica caída del comercio marítimo internacional, producto de la crisis financiera mundial que comenzó a fines de 2008, Puerto Ventanas registró en el año 2009 una utilidad neta consolidada de doce millones de dólares. Si bien esto representa una disminución de un 16% respecto al período anterior, ésta se explica principalmente por utilidades operacionales extraordinarias durante 2008, y por una disminución de un 22% en la transferencia de carga. La desaceleración de la economía, registrada durante 2009, afectó además a algunos productos transferidos en el Puerto, tales como combustibles, cemento y granos, así como también los volúmenes de carga movilizados por nuestra filial Fepasa.

A pesar de lo anterior, durante el año 2009 destaca el aumento de los embarques de carbón de petróleo a través del Puerto, los cuales se incrementaron en 124.000 toneladas con respecto a 2008, debido al aumento de la producción del nuevo proyecto de ENAP. Adicionalmente, el embarque de concentrado de cobre registra un aumento de un 25,4%, debido a mayores volúmenes de Anglo American, Codelco Andina y de terceros. Por otra parte, la disminución de descarga de carbón en un 26,7% para las centrales de AES Gener en la zona, se debe a que durante el año 2008 se produjo un sobre stock en su cancha de acopio.

En el mes de octubre de 2009 entró en funcionamiento Nueva Ventanas, la tercera central de generación eléctrica de AES Gener en la zona. La operación de esta central, que cuenta con un contrato de largo plazo, hace prever aumentos futuros en la descarga de carbón en el Puerto. Entre los proyectos de

“A pesar de la drástica caída del comercio marítimo internacional, producto de la crisis financiera mundial que comenzó a fines de 2008, Puerto Ventanas registró en el año 2009 una utilidad neta consolidada de doce millones de dólares.”



Tomás Pulgar
10 Años
Concurso “Yo pinto mi muelle”

terceros actualmente en curso, destaca la ampliación de la mina Los Bronces de la empresa Anglo American, la que aumentaría la producción de concentrados de cobre a partir del segundo semestre de 2011. Para este proyecto, Puerto Ventanas invertirá en una nueva bodega dotada de las últimas tecnologías ambientales para almacenar 60.000 toneladas de concentrado de cobre en terrenos contiguos a la bodega actual. Las operaciones de la compañía cuprífera significarían un aumento de aproximadamente 900.000 toneladas anuales en los embarques de concentrados de cobre a través del Puerto.

Asimismo, Cemento Melón dio inicio a la construcción de la planta de molienda de clínker en terrenos adquiridos a Puerto Ventanas, la que entrará en operación en el segundo semestre de 2010.

En materias financiero-contables, en el año 2009 se realizó un cambio en la moneda funcional de pesos chilenos a dólares, dado que esta última es la que opera en la Sociedad y que influye fundamentalmente en los precios de venta y en los principales costos. A partir de marzo de 2010 y, de acuerdo a lo establecido por la SVS, se hará la transición a las nuevas normas contables IFRS.

En el ámbito de las tecnologías de la información y comunicaciones, Sigdo Koppers y sus filiales dieron un importante paso. Durante el período entraron exitosamente en funcionamiento los módulos financiero-contables (FI-CO) del ERP SAP. Además, durante el año se preparó la entrada en operación para enero de 2010 del resto de los módulos de SAP, incluyendo ventas, mantenimiento, compras y análisis de rentabilidad.

Con el fin de asegurar un servicio de calidad a nuestros clientes, Puerto Ventanas renovó la certificación ISO 9001:2000, que cubre todos los ámbitos operativos de la compañía y que sitúa a la empresa en el más alto estándar de calidad internacional.

Para nuestra filial Fepasa, el 2009 fue un año complejo. Durante el período, Fepasa transportó 1.328 millones de toneladas kilómetros netas y 7,1 millones de toneladas netas, lo que significa una disminución de 15,7% y 11,0%, respectivamente, en comparación con el período anterior. Por su parte, los ingresos por venta alcanzaron MM\$ 33.891, un 13,8% inferior a lo percibido durante 2008.



La principal causa que explica la caída de las ventas, proviene del área Forestal. La crisis internacional hizo disminuir drásticamente las exportaciones de madera aserrada. Por otra parte, la fuerte caída de las importaciones y exportaciones hizo reducir en un 32% el transporte de Contenedores.

En este contexto, los esfuerzos de Fepasa durante el período se concentraron en la realización de una operación más eficiente y un desarrollo estratégico del negocio. Es así como a partir de octubre se implementó un nuevo Centro de Gestión de Operaciones y se llevaron a cabo variadas mejoras operacionales que comenzarán a verse reflejadas en los ejercicios futuros.

En Puerto Ventanas aspiramos a seguir contribuyendo al desarrollo económico sustentable de la zona, integrando armónicamente a la empresa con la comunidad, procurando el respeto por los valores, las personas y el medio ambiente. Hemos continuado contribuyendo a la comunidad y al desarrollo sustentable de la Región, en conjunto con otras empresas de la zona, a través de la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero y otras acciones directas en beneficio de la comunidad.

En nombre del Directorio, agradezco a los señores accionistas, clientes y proveedores, la confianza y apoyo que brindan a la sociedad. Finalmente, quiero concluir expresando mi sincero agradecimiento a todas las personas que forman parte del equipo de Puerto Ventanas por su entrega y compromiso, ya que su valioso aporte fue fundamental para alcanzar los resultados del año 2009.

Ramón Aboitiz Musatadi
Presidente del Directorio

Responsabilidad Social

Consciente de su compromiso con el medioambiente y el entorno social en el cual está inserto el Puerto, la Compañía se ha preocupado por desarrollar una acabada política de gestión medioambiental que le permite operar dentro de las normas legales.

Además, con el objetivo de estrechar vínculos con la comunidad y sus trabajadores, permanentemente está fomentando instancias de ayuda y capacitación para mejorar la calidad de vida de las personas.

En este contexto, desde diciembre de 2006, Puerto Ventanas S.A. pertenece a la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero, una iniciativa de Responsabilidad Social Empresarial de un grupo de empresas ubicadas en la zona: Codelco División Ventanas, OXIQUM S.A., Egesa Ingeniería, Marbella y ENDESA.

Su objetivo principal apunta a propiciar el desarrollo local sustentable, promoviendo y potenciando la generación de proyectos desde la comunidad. Para ello, su misión es atraer fondos, financiar y apoyar la implementación de dichos proyectos en los ámbitos de educación y emprendimiento.

Alfabetización Digital

El proyecto de Alfabetización Digital, desarrollado por segundo año consecutivo durante el período 2009 por la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero, buscó capacitar a hombres, mujeres y jóvenes, en herramientas básicas de computación, tales como conocimientos de Windows XP y navegación a través de Internet.

La finalidad de la iniciativa fue disminuir la brecha tecnológica que existe hoy en la población y así abrir oportunidades a mejores puestos de trabajo. El desarrollo de este proyecto se llevó a cabo a través de un Aula Móvil con capacidad para 20 personas, el cual se trasladó entre las localidades a fin de abarcar a una cantidad importante de vecinos de las comunas.

Los participantes de los cursos fueron reclutados a través de las juntas de vecinos y las Oficinas Municipales de Intermediación Laboral (OMIL) de los municipios de Quintero y Puchuncaví. Los cursos tuvieron una duración de 13 días hábiles, mediante módulos de 4,5 horas, tanto en horario diurno como vespertino.

Programa de Emprendimiento Escolar

Durante el período, además, se llevó a cabo la tercera etapa del Proyecto de Fomentación de la Capacidad Emprendedora de los Niños, creado por la SEREMI de educación e implementado por la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero y los municipios aledaños.

El objetivo del proyecto es apoyar la generación de una Cultura Emprendedora al interior de la comunidad educativa, que les permita a los establecimientos educacionales poner en marcha un proceso sostenido de formación Básica y Media orientada a la efectividad en el futuro desempeño personal, familiar, social y laboral.

Durante el año 2009 el programa de Emprendimiento Escolar se realizó en la comuna de Quintero, entre los meses de agosto y noviembre, con capacitaciones a profesores de colegios municipales y particulares subvencionados. Además, en esta nueva etapa, fueron capacitados algunos apoderados de los colegios, con la finalidad de hacer del Emprendimiento Escolar una actividad transversal, que entregue nuevas técnicas, capacidades, conocimientos y destrezas tanto a los alumnos como a los apoderados.

Actividades Desarrolladas Durante el Período:

- 11 sesiones para docentes de establecimientos municipales y particulares subvencionados.
- 7 sesiones para apoderados.

Puerto Ventanas S.A. mantiene un profundo compromiso con sus trabajadores, la comunidad y el medioambiente, realizando permanentemente iniciativas sociales que buscan aumentar el bienestar de sus colaboradores y vecinos.

Becas Sociales

Además de las actividades realizadas al alero de la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero, durante el período Puerto Ventanas realizó las siguientes actividades con la comunidad con el objetivo de aportar al desarrollo de las personas:

- Entrega, en comodato, de un terreno de 15.000 m², destinado a ser una fuente productiva para dueñas de casa de la comunidad. En este terreno, durante el año 2009, trabajaron 35 señoras en el cultivo de flores, frambuesas y en la producción de humus.
- Financiamiento de un curso de repostería a las señoras de los trabajadores eventuales que laboran periódicamente en Puerto Ventanas.
- Asistencia en el combate de incendios y rescate de personas en accidentes de tránsito, mediante el apoyo del personal de emergencias y camión aljibe del Puerto.
- Aporte y visitas mensuales de trabajadores de Puerto Ventanas al Hogar de Ancianos de la Fundación Las Rosas de Ventanas.



Rodrigo Bustamante
10 Años
Concurso "Yo pinto mi muelle"

Gestión Medioambiental

Puerto Ventanas S.A. mantiene actualmente dos sistemas de monitoreo: uno Ambiental y otro Marino. Esto en virtud de la preocupación y cuidado permanente que la Compañía tiene por el ecosistema y en conformidad a lo dispuesto en la Ley 19.300 - sobre Bases Generales del Medio Ambiente-, a la resolución C.P.QUI.ORD. N° 12.600/93 de la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante (DIRECTEMAR), y a la resolución extensa N° 01/99 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Valparaíso.

Durante el período, todos los niveles se mantuvieron por debajo de los exigidos por la autoridad.

Sistema de Monitoreo Medioambiental

Por medio de dos estaciones de monitoreo fusionadas, ubicadas en el sector de Campiche, la Compañía mide los niveles de contaminantes de material particulado, óxido de nitrógeno, ozono, hidrocarburos metálicos y no metálicos, además de variables meteorológicas como dirección y velocidad del viento, temperatura, humedad ambiental y radiación solar.

Con ello, se monitorea el medio ambiente, tanto de Puerto Ventanas como de las instalaciones del Terminal de Asfaltos y Combustibles, además de los poblados que se encuentran en sus alrededores, dando cumplimiento de esta manera, a las normas necesarias para la ejecución de terminales de combustibles.

Desde el año 2006, se aplican también las disposiciones contenidas en los Decretos Supremos N° 148, referente al reglamento sanitario sobre manejo de residuos peligrosos, respecto al cual ya obtuvo certificación; y el D.S. N° 138, referente a la declaración de fuentes de emisiones fijas, por lo que la Compañía ha debido informar sobre los equipos generadores y el calentador de aceite térmico del Terminal de Combustibles.



Adicionalmente, desde el año 2008 se amplió el espectro de parámetros que se monitorean en el sector, a fin de cubrir la mayor cantidad de emisiones posiblemente contaminantes o nocivas para el ambiente. Con el objeto de dar cuenta del impacto medioambiental que las operaciones de Puerto Ventanas tienen sobre el sector del estero Campiche y la zona de Ventanas - Puchuncaví, mensualmente se hace entrega a las autoridades de un informe que da cuenta de todo lo observado y medido durante el período, con sus respectivos análisis comparativos y tratamiento estadístico de datos.

Sistema de Monitoreo del Medio Marino

La Compañía lleva a cabo un plan trimestral de vigilancia y monitoreo del ambiente marino, mediante la toma de muestras en siete estaciones ubicadas en el mar, las que se encuentran distribuidas alrededor de sus instalaciones marítimas y en lugares específicos de la bahía: una puntera para napas subterráneas, tres estaciones de monitoreo ubicadas en el estero Campiche, además de un sistema de toma de muestras en su planta de tratamiento de aguas.

A través de estos sistemas, la empresa mide sedimentos sublitorales, comunidades sublitorales de fondo blanco, hidrocarburos totales, oxígeno disuelto, aceites y grasas, metales pesados, sedimento submareal, así como análisis ecológicos del número y comportamiento de las comunidades submareales, sus individuos y la distribución numérica de éstos.

Los resultados obtenidos mediante los sistemas de monitoreo y los nuevos Decretos Supremos, cumplen a cabalidad los índices aceptados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA), Servicio de Salud Viña del Mar-Quillota, Servicio Agrícola Ganadero y por la Municipalidad de Puchuncaví. Lo anterior, se complementa además mensualmente con informes, copias y respaldos magnéticos de la calidad del aire y, de manera trimestral, con monitoreos marinos.

Con el objetivo de cuidar su entorno medioambiental, Puerto Ventanas S.A. mantiene dos sistemas de monitoreo: uno Ambiental y otro Marino. Durante el período, todos los niveles se mantuvieron por debajo de los exigidos por la autoridad.

Propiedad de la Empresa

Una Compañía Controlada por el Grupo Sigdo Koppers

Fundada en Santiago en 1991, Puerto Ventanas S.A. cuenta con una trayectoria de 18 años. En 2001 ingresó a la propiedad de la Compañía el grupo empresarial Sigdo Koppers S.A., por medio de SK Inversiones Portuarias S.A.

Este grupo participa, entre otras actividades, en el sector servicios, a través de las empresas Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa); en el sector industrial a través de Enaex S.A., Compañía Tecno Industrial S.A. (CTI), Inversiones Frimetal S.A. (Argentina), Sigdopack S.A. y Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A. Por su parte, en las áreas comercial y automotriz participa a través de SK Comercial S.A. (SKC) y SK Bergé S.A.

Principales Cambios de Propiedad

Durante el año 2009, no hubo cambios significativos en la propiedad de Puerto Ventanas S.A.

Capital Accionario

El capital de Puerto Ventanas S.A. está dividido en 1.202.879.835 acciones, sin valor nominal, que se encuentran suscritas y pagadas. La Sociedad, al 31 de diciembre de 2009, cuenta con 1.462 accionistas. El detalle de la nómina de los 12 principales accionistas se resume en la siguiente tabla.

CAPITAL ACCIONARIO

NOMBRE	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
SK INVERSIONES PORTUARIAS S.A.	517.633.215	43,03%
INMOBILIARIA ESCORIAL LIMITADA	146.319.856	12,16%
SERVICIOS QUELENTARO S.A.	102.266.802	8,50%
SIGDO KOPPERS S.A.	83.939.223	6,98%
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	83.403.826	6,93%
COMERCIAL MARCHIGUE S.A.	45.302.288	3,77%
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	34.426.628	2,86%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	29.552.927	2,46%
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RIO BUENO S.A.	29.212.320	2,43%
CHILE FONDO DE INVERSIÓN SMALL CAP	13.322.518	1,11%
INVERSIONES LOS ALERCES S.A.	7.881.780	0,66%
SOCIEDAD DE DESARROLLO JECHICA LIMITADA	7.454.154	0,62%
OTROS	102.164.298	8,49%
TOTAL	1.202.879.835	100,00%



Directorio

Facultades y Responsabilidades

El Directorio representa judicial y extrajudicialmente a la Sociedad. Está investido de todas las facultades de administración y disposiciones que la ley, el reglamento o los estatutos no establezcan como privativas de la Junta de Accionistas, incluso de aquellas necesarias para la celebración de actos o contratos respecto de los cuales las leyes exigen poder especial.

Los miembros del Directorio se reúnen en sesiones ordinarias al menos una vez al mes y, en sesiones extraordinarias, cuando el Presidente, por iniciativa propia o a petición de uno o más Directores, lo estime necesario para tratar una determinada materia.

El Presidente del Directorio lo es también de la Sociedad y de la Junta General de Accionistas. Tendrá, además de las obligaciones y atribuciones que le señalen las disposiciones legales y los estatutos, las facultades que le confiera el Directorio.

Elección de Miembros del Directorio

Le corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la elección o revocación de los miembros del Directorio, quienes durarán tres años en sus funciones.

En la elección del Directorio se dispone de un voto por acción que se posea o represente.

Con fecha 22 de abril de 2008, en la Décima Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad se acordó la reelección del Directorio para el próximo trienio, quedando éste compuesto por las siguientes personas: Ramón Aboitiz Musatadi, Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Naoshi Matsumoto Takahashi, Alejandro Marty Calvo, Fernando Izquierdo Menéndez, Óscar Guillermo Garretón Purcell y Georges Le-Blanc Donaldson.

Con fecha 28 de abril de 2008, en Sesión Extraordinaria N° 45 de Directorio, conforme a lo dispuesto en el Artículo N° 27 de los estatutos sociales y a lo prescrito en el Artículo N° 39 del Reglamento de Sociedades Anónimas, correspondió designar a las personas que desempeñarán los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio y de la Compañía, reeligiendo por acuerdo unánime al señor Ramón Aboitiz Musatadi como Presidente de la Compañía y al señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa, como Vicepresidente. Durante el año 2009, tanto el Directorio como el Comité de Directores se mantuvieron inalterados.

Directorio de la Compañía al 31 de Diciembre de 2009

Presidente
Sr. Ramón Aboitiz Musatadi
Ingeniero Civil Químico
Universidad Católica de Valparaíso
Rut: 2.882.908-6

Vicepresidente
Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 4.108.103-1

Director
Naoshi Matsumoto Takahashi
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 3.805.153-9

Director
Alejandro Marty Calvo
Ingeniero Civil Químico
Universidad Federico Santa María de Valparaíso
Rut: 2.330.347-7

Director
Fernando Izquierdo Menéndez
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 3.567.488-8

Director
Óscar Guillermo Garretón Purcell
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 4.660.262-5

Director
Georges Le-Blanc Donaldson
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
Rut: 2.694.749-9

El 21 de enero de 2010, se informó a la SVS que el Sr. Georges Le Blanc Donaldson dejó constancia de su condición de Director independiente y ratificó en su cargo a los otros integrantes del Comité.

Materias Revisadas por el Comité de Directores

En el período 2009, de acuerdo a las atribuciones con que el Comité cuenta, se analizaron y propusieron los siguientes puntos al Directorio:

Designación de la empresa Deloitte Auditores y Consultores Ltda., como auditores externos.

Se sugirió mantener durante un nuevo período a las firmas clasificadoras de riesgo Feller Rate y Fitch Ratings.

Se eligió a la empresa SKSI S.A. para realizar la reparación y apoyo en la reconstrucción y puesta en servicio de la cinta transportadora de graneles siniestrada.

Estos acuerdos fueron aceptados debido a que, según el Comité, no sólo se ajustan a condiciones de equidad, similares a las que prevalecen en el mercado, sino que además se reconoce la experiencia y conocimiento de las empresas.

Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por el Directorio de Puerto Ventanas S.A. durante el año 2009 fueron las siguientes:

- Para el Presidente 120 UTM mensuales.
- Para el Vicepresidente 90 UTM mensuales.
- Para los señores Directores 60 UTM mensuales.
- Para los miembros del Comité 20 UTM mensuales.

El total de remuneraciones percibidas por el Directorio durante el año 2009 fue de 9.362 UTM, divididas en 6.840 UTM por parte de Puerto Ventanas S.A. y 2.522 UTM por Fepasa.

Los Directores no recibieron remuneraciones adicionales a las citadas anteriormente. Por otra parte, el Directorio no presentó gastos en asesorías.

El presupuesto Anual 2009 para el Comité de Directores fue de 500 UF. Durante el período no se presentaron gastos en asesorías ni por otros conceptos.

Comité de Directores

Entre las funciones principales del Comité de Directores destaca: el examinar los informes de Auditores Externos; examinar los Estados Financieros, FECU y Memoria Anual; proponer al Directorio, los Auditores Externos y los Clasificadores de Riesgo; examinar los antecedentes relativos de la operación, actos y contratos de la Sociedad y sus filiales; definir los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los Gerentes y Ejecutivos principales; y realizar Informes de Gestión Interna, entre otras funciones.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Nombre	PVSA 2009 (UTM)	PVSA 2008 (UTM)	Comité PVSA 2009 (UTM)	Comité PVSA 2008 (UTM)	FEPASA 2009 (UTM)	FEPASA 2008* (UTM)	Notas	Total 2009 (UTM)	Total 2008 (UTM)
Ramón Aboitiz Musatadi	1440	1440			818	801		2258	2241
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	1080	1080			614	600		1694	1680
Naoshi Matsumoto Takahashi	720	720	240	240	409	400	(1) (2)	1369	1360
Alejandro Marty Calvo	720	720				0	(2)	720	720
Fernando Izquierdo Menéndez	720	720	240	240	273	267	(1)	1233	1227
Óscar Guillermo Garretón Purcell	720	720			409	400	(2)	1129	1120
Georges Le Blanc Donaldson	720	720	240	240		0	(1)	960	960
Total	6120	6120	720	720	2522	2468		9362	9308

* Reajustada de UF a UTM, según valores al 31 de diciembre de 2009

(1) Miembros del Comité de Directores

(2) Directores de empresas filiales, quienes no reciben remuneración por esta función.

4M

8

6

4

2

3

Administración

Gerencia General

El Gerente General es designado por el Directorio y tiene bajo su responsabilidad la dirección inmediata de los negocios de la Sociedad. Al Gerente General le corresponde la representación judicial de la Sociedad y tendrá derecho a voz en las reuniones de Directorio. Ejerce también el cargo de Gerente General de la filial Fepasa. Bajo la dependencia directa del Gerente General se encuentra la Subgerencia General.

Gerencia de Operaciones

Es responsable de la operación y mantención del Puerto. Entre sus funciones, destaca la coordinación del muelle, terminal de graneles, depósito aduanero y terminal de combustibles. Además, se ocupa de las relaciones con clientes y autoridades, con motivo de la prestación de servicios, siendo también la encargada de los futuros proyectos a desarrollarse en el Puerto.

La administración de la empresa actúa con un fuerte compromiso con los objetivos de la Compañía, sus clientes y trabajadores.

Subgerencia General

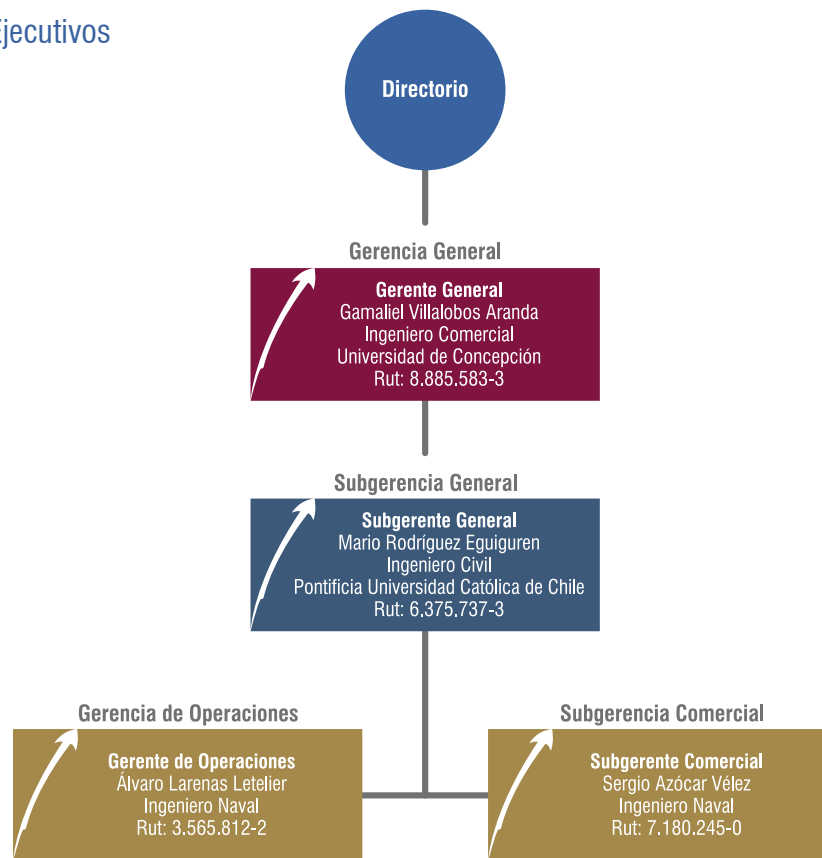
Es responsable de coordinar y supervisar las actividades propias de las áreas claves de la empresa, como Finanzas, Comercial, Desarrollo, Contabilidad, Recursos Humanos, Operaciones y Administración. Lo anterior incluye la responsabilidad sobre los sistemas de información y control para gestión y cumplimiento de normas legales y reglamentarias vigentes. Además, es responsable de coordinar y supervisar la prestación de servicios administrativos, financieros y de abastecimiento a la filial Fepasa.

Subgerencia Comercial

Es responsable de la captación de nuevos clientes, enfocándose principalmente al área de carga general fraccionada y graneles líquidos y sólidos. Además, es responsable de mantener una estrecha relación con los actuales clientes.

Por otra parte, debe velar por que el crecimiento de Puerto Ventanas S.A. sea socialmente responsable, manteniendo una positiva relación con la comunidad y las autoridades locales.

Organigrama y Ejecutivos



Javiera Durán

11 Años

Concurso "Yo pinto mi muelle"



Asesor legal

Alcaíno, Rodríguez y Salhi, Abogados Asociados.

Remuneraciones de Ejecutivos

Remuneración total percibida por los Gerentes y Subgerentes de la Sociedad:

	2009	2008*
Gerentes y Subgerentes	M\$ 324.272	M\$ 342.209

*Reajustado a pesos al 31 de diciembre de 2009.

El Directorio determina los incentivos de acuerdo al cumplimiento de las metas anuales y a la rentabilidad de los activos en el período.

Durante 2009 y 2008 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio.



1966

Junto con la construcción de la unidad N° 1 de la Central Termoeléctrica Ventanas, Chilegener (actual AES Gener S.A.) construye el Muelle Ventanas, el cual inicia su atención a naves y descarga de carbón a partir de este año.

1989

Se inician estudios para un proyecto de ampliación del muelle, con el objeto de tener capacidad para atender naves de mayor envergadura, transformando la idea original en un proyecto de muelle multipropósito.

1991

El 25 de abril se crea Puerto Ventanas S.A. como empresa independiente, filial de Gener S.A., para aumentar el ámbito de operaciones del antiguo Muelle de Ventanas. Gener S.A. aportó como activos las instalaciones del muelle de su propiedad.

En 1991 se crea Puerto Ventanas S.A. como empresa independiente. Quince años más tarde, Sigdo Koppers S.A. aumenta su participación a un 50,01%, porcentaje que lo sitúa como controlador de la Compañía hasta el día de hoy.

1993

La desestiba de carbón para la Central se efectúa hasta julio de este año, por el costado norte del antiguo muelle. El rendimiento de descarga a esta fecha es de aproximadamente 300 ton./hora ó 7.200 ton./día.

1994

Tras un proceso de adquisición, Puerto Ventanas S.A. se convierte en propietaria de todas las instalaciones de tierra y mar del Puerto. También este año se inauguró la ampliación del muelle, incorporando los sitios 3 y 5.

1995

Se construye una bodega para graneles limpios de 45 mil toneladas, conectada al sitio N° 5, a través de un sistema automatizado de correa que permite lograr rendimientos de 18 mil ton./día.

1996

Empresas Melón comienza la construcción de un domo de almacenamiento de clínker conectado al sitio N° 5, mediante una correa tubular. El domo es inaugurado al año siguiente.

1997

Finaliza la construcción de un terminal de productos químicos de 4 mil toneladas de capacidad.

1999

Se inician descargas pre-operacionales del Terminal de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. (PACSA). Este mismo año, se compraron 47 hectáreas de terrenos estratégicos aledaños al Puerto.

2000

Se firma un contrato con la ex Compañía Minera Disputada de Las Condes (hoy Anglo American), el que contempla la creación, por parte de Puerto Ventanas S.A., de una bodega para el almacenamiento de concentrado de cobre, la que fue inaugurada en enero del año siguiente.

El 2 de mayo se adquieren los activos fijos de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., y una participación de un 99.99% de la Sociedad Pacsa Agencia Naves S.A.

Historia de la Sociedad

2001

En el mes de julio, AES Gener S.A. vende las acciones que poseía de la Sociedad. Las acciones fueron compradas por SK Inversiones Portuarias S.A. y otras 11 empresas, quienes firmaron un pacto de accionistas.

En octubre se firma un contrato con la compañía suiza Glencore International S.A. para la explotación y ejecución del negocio de bunkering por parte de esta última, a través del terminal de combustibles, y para otros proyectos conjuntos.

2002

Sociedad Asfaltos Cono Sur S.A. ejerce su opción de compra por la sección Asfaltos del Terminal de Asfaltos y Combustibles, tras lo cual Asfaltos Cono Sur S.A. administra el terminal y Puerto Ventanas S.A. se encarga de la transferencia de carga desde el buque hasta los estanques.

2003

En febrero se realiza la compra del 50,5% de las acciones Serie A de Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), lo que representaba un 47% de la propiedad. En los meses siguientes, incrementa su participación al 51,82%.

2004

El día 27 de julio, se disuelve el pacto de accionistas, liberando a sus miembros de obligaciones de actuación conjunta. SK Inversiones Portuarias S.A. mantiene un porcentaje de participación de 42,96%.

2005

El 4 de octubre, el grupo Sigdo Koppers, controlador de Puerto Ventanas S.A., fue inscrito en la Bolsa de Comercio de Santiago. Sigdo Koppers S.A. adquiere el 5,18% de las acciones de Puerto Ventanas S.A., y SK Inversiones Portuarias aumenta su participación a 43,03%.

2006

El 27 de marzo, Sigdo Koppers S.A. aumentó su porcentaje de participación en Puerto Ventanas S.A. a 6,98%, incrementando la participación conjunta de Sigdo Koppers S.A. y SK Inversiones Portuarias S.A. de 48,22% a 50,01%.

2008

En septiembre se inaugura la Cancha de Acopio de carbón de petróleo de ENAP Refinerías S.A. Durante el período, la Compañía, además, trabajó en la implementación de SAP a nivel corporativo y fue certificado su Sistema de Gestión de Calidad, bajo la norma ISO 9001:2000.

2009

Puerto Ventanas inicia los estudios de ingeniería para la construcción de una nueva bodega para Anglo American, dotada de las últimas tecnologías ambientales para almacenar 60.000 toneladas de concentrado de cobre.

En el ámbito de las tecnologías de la información y comunicaciones, Sigdo Koppers y sus filiales dieron un importante paso. Durante el período entraron exitosamente en funcionamiento los módulos financiero-contables (FI-CO) del ERP SAP. Además, durante el año se preparó la entrada en operación para enero de 2010 del resto de los módulos de SAP incluyendo ventas, mantenimiento, compras y análisis de rentabilidad.



Análisis de Mercado

A lo largo del país existen 33 puertos, 11 de los cuales son estatales y los 22 restantes son privados*. Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realizan a través de la vía marítima.

En la zona central se concentra la mayor actividad portuaria, siendo los principales puertos: San Antonio, Valparaíso y Ventanas, el primero de ellos es el más grande a nivel nacional.

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando el 15,3% de participación de mercado, a través de la especialización en el transporte de graneles.

Crisis Económica Internacional Afectó al Comercio Marítimo

La crisis económica internacional, que comenzó a fines de 2008, generó una fuerte caída en el intercambio comercial durante el año 2009. Las exportaciones sumaron US\$ 53.024,1 millones, marcando una disminución de un 20% en comparación con el año anterior. Las importaciones, en

tanto, contabilizaron US\$ 39.707 millones, disminuyendo en un 31% en relación a 2008.

Durante el período, el transporte de cargas en la zona central tuvo un decrecimiento de un 17,6% con respecto al período anterior. La principal baja en volumen se dio en las cargas fraccionadas, disminuyendo de 2,96 millones de toneladas movilizadas en 2008 a 2,06 millones, en 2009.

El movimiento de graneles sólidos de la zona disminuyó un 19,6%, de 6,79 millones de toneladas en 2008 a 5,46 millones de toneladas en 2009. Asimismo, también se redujeron las cargas de contenedores en un 15,4%, de 16,58 millones de toneladas en 2008 a 14 millones de toneladas en 2009. Paralelamente, el movimiento de graneles líquidos disminuyó en 11%, transportando 0,27 millones de toneladas menos.

Si bien durante el año 2009 tanto las importaciones como exportaciones disminuyeron respecto al período anterior, la balanza comercial chilena acumuló un superávit de US\$ 13.316 millones, lo que representa un aumento del 51% con respecto al año 2008.

* Fuente: Directemar



Depreciación del Dólar

La mayor parte de los ingresos de la industria portuaria se expresan en dólares. En este sentido, durante el año, la divisa norteamericana acumuló una depreciación en relación al peso de un 21,3%, que contrasta con la apreciación de 26,9% sufrida en 2008. Lo anterior impactó en los costos de la industria durante el período, dado que éstos, en gran parte, son en pesos.

Señales de Recuperación

Si bien la crisis económica impactó directamente el intercambio comercial internacional, a fines del período se observaron señales de recuperación que permiten proyectar un mejor año 2010. En el último mes de 2009, las exportaciones llegaron a US\$ 5.473 millones, aumentando en un 52% respecto a diciembre de 2008, mientras que las importaciones alcanzaron US\$ 3.873,8 millones, lo que representa un alza de 2,2% en comparación a 2008.

Puerto Ventanas en el Mercado

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando el 15,3% de participación de mercado, a través de la especialización en el transporte de graneles.

Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 45,3% de los graneles sólidos, el 46,6% de graneles líquidos y un 6,9% de carga fraccionada.



Patricia Bernal

6 Años

Concurso "Yo pinto mi muelle"

Actividades del Negocio

La operación marítima de Puerto Ventanas S.A. durante 2009 estuvo conformada por dos líneas de negocio: el negocio portuario y el de combustibles.

Negocio Portuario

Consiste básicamente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. Los principales clientes de este negocio son importantes compañías mineras, eléctricas, de combustibles e industriales del país, manteniéndose con todas ellas contratos de largo plazo, reforzando de esta manera la relación en el tiempo que se desea mantener con dichas empresas.

Durante el año 2009, Puerto Ventanas S.A. movilizó en total 3.618.131 toneladas, de las cuales 1.956.551 corresponden a descargas y 1.661.579 a embarques.

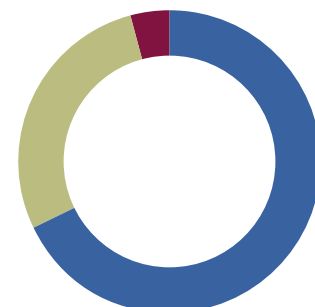
Negocio de Combustibles o Bunkering

Consiste en el suministro de combustible a naves, que se encuentran en San Antonio, Valparaíso y Quintero, vía dos naves minitanqueras. Durante noviembre de 2001, se firmó un contrato de largo plazo con Glencore International A.G., para la operación del negocio de bunkering. Desde principios del año 2002, Puerto Ventanas se limitó a realizar sólo la parte operativa de la actividad, asumiendo Glencore toda la gestión y riesgo comercial.

Puerto Ventanas presta los servicios de recepción de materias primas, operación del Terminal de Combustibles y embarque de bunkering directo tanto a las naves que están atracadas al puerto, como a los dos minitanqueros que, a su vez, entregan combustible en los distintos puertos de la zona central.

Composición de la carga movilizada en toneladas

	2009	2008	Variación %
Graneles Sólidos	2.467.382	3.069.689	-19,62
Graneles Líquidos	1.008.697	1.335.097	-24,45
Carga General	142.052	246.776	-42,44
Total	3.618.131	4.651.563	-22,22



Graneles Sólidos	68 %
Graneles Líquidos	28 %
Carga General	4 %

Cientes de Reconocido Prestigio con Contratos de Largo Plazo

Ninguno de los clientes mantiene relación de propiedad directa o indirecta con administradores, directores o accionistas de la empresa.

Principales Clientes con Contratos a Largo Plazo

	Empresa	Producto	Duración Contrato	Fecha de Inicio
	PMC	Petróleo	10 Años	oct-01
	PMC	Uso de Minitanqueros	10 Años	oct-01
	Cemento Melón	Clínker	44 Años	dic-97
	Codelco Ventanas	Ácido Sulfúrico	23 Años	mar-98
	Codelco Andina	Concentrado de Cobre	30 Años	jul-94
	Anglo American	Concentrado de Cobre	25 Años	ene-01
	ENAP(ERSA)	Carbón de Petróleo	20 Años	ene-08
	Asfaltos Conosur	Asfalto	30 Años	sep-02
	Aes Gener I	Carbón	Indefinido	ene-04
	Aes Gener II	Carbón	30 Años	jun-07

Principales Proveedores de Puerto Ventanas

Proveedores	Relación de Negocio
Aes Gener S.A.	Energía
Andrés Hernán Jeria Reyes	Porteos y Transporte
Chilquinta Energía S. A.	Energía
Coseducam	Porteos y Transporte
CPT Remolcadores S.A.	Servicio de Remolcadores
Empresa de Gas de La V Región S.A.	Gas
Remolcadores Ultragas Ltda.	Servicio de Remolcadores
San Francisco Empresa de Muellaje	Servicio de Estibadores
Santa Fe Servicios Portuarios S.A.	Servicio de Maquinaria
Sociedad Comercial de Combustibles	Petróleo
Sociedad Transporte Las Ventanas de Puchucaví	Porteos Despacho Terrestre
Petróleos Transandinos S.A.	Petróleo

Puerto Ventanas S.A. centra sus operaciones en el negocio portuario y de combustibles.



Actividades Financieras

Puerto Ventanas mantiene estrechas relaciones financieras con los principales bancos del país, destacándose:

Banco de Chile
Banco de Crédito e Inversiones
Banco Estado
Banco Itaú
Banco BBVA
Banco Santander Santiago
Corpbanca

Market Maker

Desde el día 1 de octubre de 2002 hasta la fecha, la Sociedad tiene contratada a la empresa Celfin Gardeweg S.A. como Market Maker. Al 30 de diciembre de 2009, Puerto Ventanas S.A. tiene una presencia bursátil ajustada de 28,33%, lo cual permite a la acción estar exenta de impuestos de ganancia de capital.

Factores de Riesgo

En términos operacionales, la empresa no enfrenta altos riesgos, producto de las grandes barreras de entrada propias del negocio y de la estrecha relación de largo plazo que mantiene con sus clientes.

En términos financieros, la mayoría de los ingresos de Puerto Ventanas S.A. se encuentran indexados en dólares, mientras que sus costos de explotación están mayoritariamente en moneda local. A partir del 1 de enero de 2009, la contabilidad se lleva en dólares. Por otro lado, la Sociedad cuenta con pólizas de seguro asociadas a la actividad que realiza, cubriendo estos riesgos (ver seguros en página 84).



Nayeli Cárdenas
4 Años
Concurso "Yo pinto mi muelle"

Gestión Portuaria

Durante el período, Puerto Ventanas experimentó una disminución en el volumen de carga movilizada, alcanzando 3.618.131 toneladas, un 22,2% menos que en el ejercicio anterior. Las claves del período se explican a continuación.

Mayores Volúmenes de Concentrado de Cobre y Carbón de Petróleo

Durante el ejercicio se registraron mayores embarques de carbón de petróleo y concentrado de cobre. Esta última carga correspondió a la segunda más importante, en cuanto a volumen movilizado, la cual registra un aumento de un 25,4% respecto al período anterior, debido a mayores volúmenes de Anglo American, Codelco Andina y de terceros.

Por su parte, los embarques de carbón de petróleo a través del Puerto se incrementaron en 124.000 toneladas con respecto a 2008, debido al aumento de la producción del nuevo proyecto de ENAP.

Menores Descargas de Carbón por Desfase en la Llegada de Naves

Si bien el carbón fue la principal carga movilizada, alcanzando un total de 1.094.609 toneladas, ésta experimentó una disminución de un 26,7% para las centrales de AES Gener en la zona, en comparación con el período 2008.

Lo anterior corresponde a una baja transitoria, la cual queda demostrada al observar las causas de la disminución de descargas de carbón a través de Puerto Ventanas:

- Sobre-stock del mineral en la cancha de acopio de carbón de AES Gener durante el año 2008, lo que se tradujo en menores descargas en el año 2009.
- Disminución de sólo un 4,8% en la generación de mega-watt-hora de las centrales de AES Gener, con respecto al año anterior.
- Menor venta de carbón a clientes industriales por parte de AES Gener, los que reemplazaron el uso del carbón por carbón de petróleo.

Menores Descargas de Granos y Combustibles Principalmente por Baja en el Transporte Marítimo

El movimiento de granos limpios disminuyó en un 62,3% durante el ejercicio, llegando a movilizar 227.867 toneladas. Esta caída se relaciona con la importación de alimento balanceado desde Argentina y por una menor congestión en el Puerto de San Antonio, el que se encuentra más cercano a los destinos finales.

El combustible, con un movimiento de 584.565 toneladas, sufrió una disminución de un 37% con respecto a 2008. Esta disminución se explica por el menor movimiento de naves por los efectos de la crisis financiera internacional que ha afectado la actividad marítima. A este efecto se suma el hecho que los armadores de buques han preferido cargar combustible en otros puertos de Centroamérica con precios más favorables.

A pesar de lo anterior, el movimiento de gran parte de los productos transferidos por Puerto Ventanas S.A. se encuentra regido por contratos de largo plazo, por lo que las tarifas no se ven afectadas por un menor dinamismo de la economía.

Principales Lugares de Origen y Destino de Productos

Producto	Procedencia	Destino
Ácido Sulfúrico		Estados Unidos, Perú, Carga de Cabotaje
Concentrado de Cobre		Brasil, Bulgaria, Canadá, China, Corea; España, India, Japón, Tailandia.
Carbón	Nueva Zelanda, Colombia, Australia, Canadá.	
Carga General (Big-Bag, Cemento, Pig Iron, Slag)	Tailandia, Perú, Chile (Antofagasta), Brasil, Japón	
Combustible	Estados Unidos, Ecuador, Perú	Carga de Cabotaje
Bauxita	Australia	
Clínker	Corea	
Granos Limpios (Maíz, Trigo, Glútem)	Argentina, Paraguay, Estados Unidos	
Químicos	Estados Unidos	
Carbón de Petróleo		Chile (Antofagasta)

Pese a la disminución experimentada en el volumen de carga movilizada a través del Puerto, a raíz de la crisis financiera internacional, la empresa registró mayores embarques de carbón de petróleo y concentrado de cobre.



MOVIMIENTO DE CARGAS EN PUERTO VENTANAS S.A.

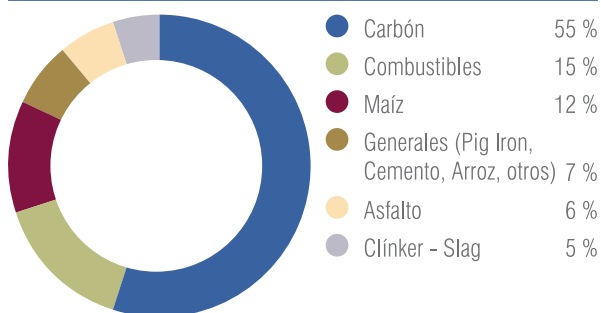
Miles de Toneladas / Años							
DESCARGAS	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Carbón	399	866	791	976	1.199	1.551	1.095
Bauxita	44	45	41	-	43	-	-
Clínker - Slag	-	42	126	204	216	170	92
Concentrado	-	-	-	-	-	-	-
Girasol (Pellet)	-	-	-	-	-	-	-
Soya (Pellet, Harina, Poroto)	68	101	80	20	89	90	-
Sorgo	-	-	-	-	-	-	-
Trigo	97	-	6	228	74	45	-
Gluten	29	-	-	-	-	7	-
Cebada	9	12	-	4	10	11	-
Maíz	376	407	373	348	307	451	228
Generales (Pig Iron, Cemento, Arroz, Otros)	96	43	129	68	131	188	141
Químicos	11	12	16	8	14	5	-
Combustibles	260	269	399	368	547	524	292
Asfalto	30	74	151	60	57	117	110
TOTAL DESCARGA	1.419	1.871	2.112	2.284	2.687	3.160	1.957

EMBARQUES	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Concentrado de Cobre	812	1.159	1.126	888	903	728	912
Concentrado de Zinc	6	5	-	-	-	-	-
Concentrado de Oro	-	-	-	-	-	-	-
Ácido Enami	347	302	315	316	307	280	315
Cobre Metálico	-	28	-	9	65	-	-
Carbón de Petróleo	-	-	-	-	-	17	141
Combustibles	251	263	329	363	421	409	293
Generales	-	-	-	-	-	58	1
TOTAL EMBARQUES	1.416	1.757	1.770	1.576	1.696	1.491	1.662

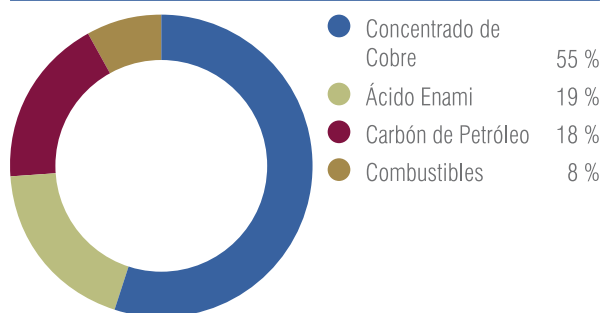
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO (Embarque-Descarga)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO (Embarque-Descarga)	2.835	3.628	3.882	3.860	4.383	4.651	3.618

Movimiento Terrestre							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Despacho-Recepción	1.235	1.423	1.120	1.243	1.179	1.207	1.052
TOTAL MOV. PUERTO Y TERRESTRE	4.070	5.051	5.002	5.103	5.562	5.858	4.670

Porcentaje de Descargas 2009



Porcentaje de Embarques 2009



Resumen Movimiento de Naves y sus Cargas

Resumen Movimiento de Naves y sus Cargas

DESCARGAS NAVES ATENDIDAS POR SITIO		
SITIO 3	Naves	Tonelaje
Descargas Generales	4	104.500
Descargas de Asfalto	6	109.585
Total	10	214.085
SITIO 5		
Naves	Tonelaje	
Descargas de Carbón	21	1.094.609
Descargas de Clínter	3	91.560
Descarga Graneles Limpios	10	227.867
Descargas Generales	1	36.719
Descargas de Combustibles	4	126.649
Oleoducto	0	165.063
Total	39	1.742.466
Total	49	1.956.551

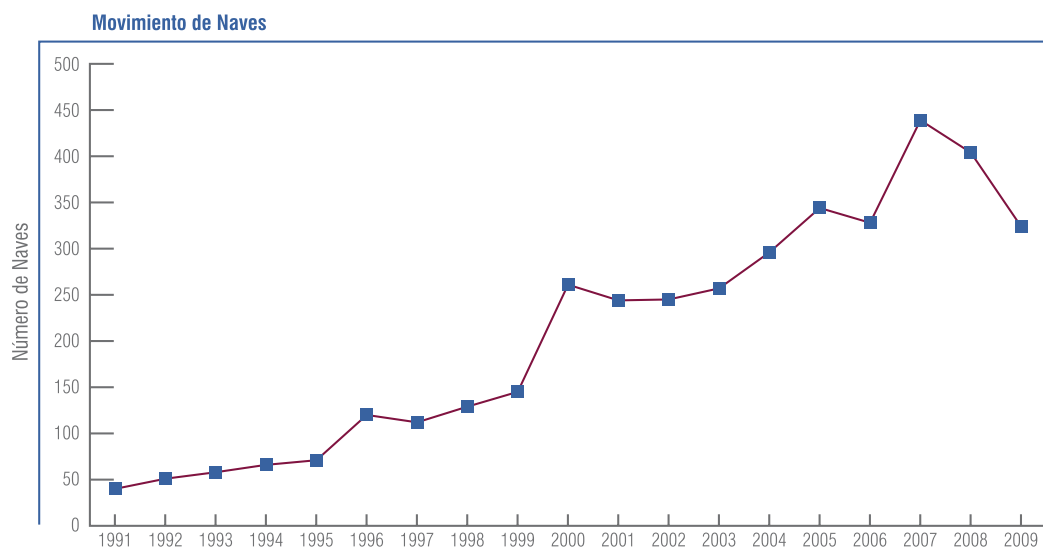
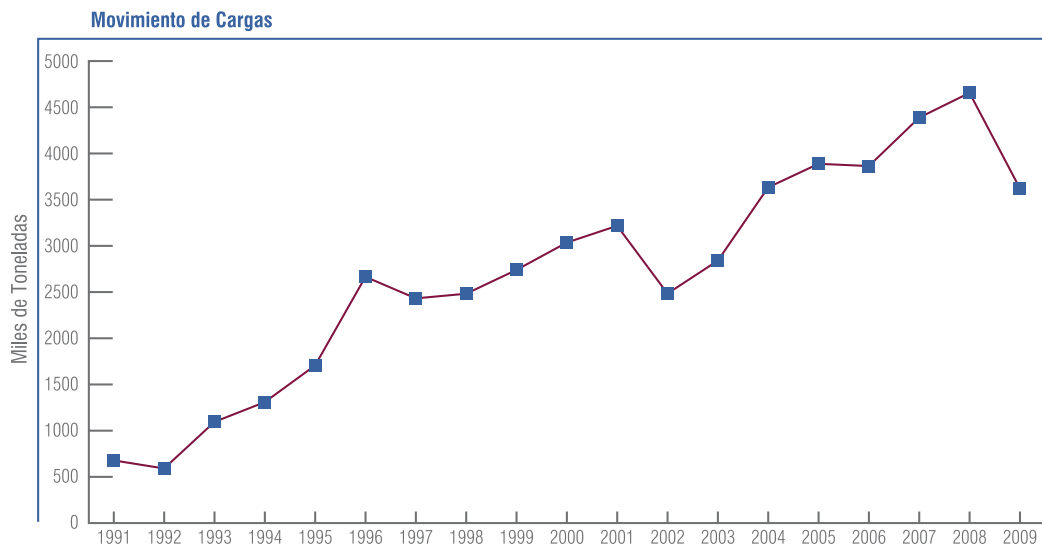
Resumen por Tipo de Carga

DESCARGAS (Agrupadas por tipo)	
Graneles Sucios	Tonelaje
Carbón	1.094.609
Clínter	91.560
Graneles Limpios	
Tonelaje	
Soya (derivados)	3.600
Maíz	151.667
Trigo	72.600
Graneles Líquidos	
Tonelaje	
Combustibles	126.649
Asfalto	109.585
Oleoducto	165.063
Carga General	
Tonelaje	
Fierro-Chatarra-Otro	141.219
TOTAL DESCARGAS	1.956.551

EMBARQUES NAVES ATENDIDAS POR SITIO		
SITIO 1	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible/Otros (terceros)	164	292.854
Total	164	292.854
SITIO 2		
Naves	Tonelaje	
Embarques Concentrado	53	889.392
Embarques de Ácido	6	97.999
Total	59	987.392
SITIO 3		
Naves	Tonelaje	
Embarques Concentrado	24	2.299
Embarques Generales	4	833
Embarques de Ácido	13	216.547
Embarques Carbón de Petróleo	8	141.063
Total	49	360.742
SITIO 5		
Naves	Tonelaje	
Embarques Concentrado	3	20.592
Total	3	20.592
Total	275	1.661.579

EMBARQUES (Agrupadas por tipo)	
Graneles Sucios	Tonelaje
Concentrados	912.283
Carbón de Petróleo	141.063
Graneles Líquidos	
Tonelaje	
Ácido	314.546
Combustibles	292.854
Carga General	
Tonelaje	
General	833
TOTAL EMBARQUES	1.661.579

Movimiento Histórico de Naves y Cargas





Gestión Ferroviaria

Mejoras Operacionales

Nuevo Modelo Operacional de Estándar Mundial Permite Disminuir Emisiones

Durante el año 2009, la Filial Fepasa transportó 1.328 millones de toneladas-kilómetro netas y 7,1 millones de toneladas netas, lo que significa una disminución del 15,8% y 11,0%, respectivamente, en comparación con el período anterior. Por su parte, los ingresos por venta alcanzaron MM\$ 33.891, un 13,8% inferior a lo percibido durante 2008. Los siguientes hechos ocurridos en el período permiten comprender los resultados descritos.

A partir del mes de octubre de 2009, se implementó en el Patio Alameda el Centro de Gestión de Operaciones (CGO), que efectúa centralizadamente la coordinación de las actividades de transporte.

Nuevos Negocios

Durante el período 2009, Fepasa logró firmar nuevos acuerdos de transporte que ayudan a la empresa a proyectar mayores volúmenes de carga.

- Acuerdo con Catamutún para el transporte de carboncillo.
- Acuerdo con Forestal Mininco para un mayor transporte de madera pulpable.
- Acuerdo con Forestal Valdivia para realizar transporte en 2010.
- Acuerdo con Carozzi, para el transporte de carga en contenedores. Lo anterior permitió además a Fepasa comenzar a consolidar la estación Teno como un Terminal de carga intermodal, lo cual potenciará la cartera de negocios en la VI y VII regiones.

BENEFICIOS DEL CGO

- Mejor planificación de la operación.
- Seguimiento de cada tren entre su origen y destino, mediante modernos sistemas de posicionamiento satelital (GPS) instalados en las locomotoras.
- Asegura al cliente una operación eficiente, alcanzando los estándares de administración de los mejores ferrocarriles del mundo.
- Permite cubrir la operación de trenes durante los 365 días del año y las 24 horas del día.
- Actúa ante quiebres, activando planes de contingencia de forma inmediata.
- Mayor información para el cliente.

Cierre de Aserraderos

La crisis de la construcción en EE.UU. hizo disminuir drásticamente las exportaciones de madera aserrada, motivo por el cual más de 40 aserraderos de la zona sur del país debieron cerrar.

Disminución del Comercio Exterior

La fuerte caída de las importaciones y exportaciones hizo disminuir en un 32% el transporte de contenedores. Por otra parte, la recesión produjo una fuerte caída en el costo de arriendo de barcos, lo que disminuyó la competitividad de Fepasa en los transportes desde los puertos de la VIII Región hasta la zona central.

Cambios en Sector Agrícola

La principal baja corresponde a Graneles de Chile. Dicha empresa cambió su logística de arribo de granos desde Ventanas a San Antonio, lo que generó una pérdida del 65% del volumen presupuestado, principalmente por la accesibilidad que tiene dicho puerto para el tren y una baja en la tarifa de un 37%, producto de la mayor competencia de camiones.

Deflación

La deflación, que cerró el año con un -2,3%, tuvo un fuerte impacto en las tarifas, dado el alto peso de este componente en los polinomios de reajuste.

Reactivación del Transporte

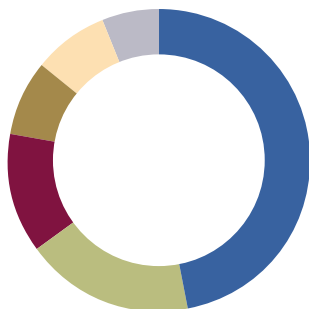
El último trimestre del año dio signos de ser el comienzo de una reactivación económica, lo que se vio reflejado en un leve repunte respecto a la disminución del transporte del sector industrial, contenedores y minería.

La crisis financiera mundial hizo disminuir el intercambio comercial y con ello el transporte de mercancías. El último trimestre del año 2009 dio signos de ser el inicio de una reactivación económica.

Productos Transportados

Producto	MILES DE TONS-KM.	MILES DE TONS.
Celulosa	455.390	2.235
Concentrado de Cobre	137.092	783
Acero	110.359	191
Cobre Metálico	105.684	516
Residuos Sólidos	95.183	1.670
Rollizos y Trozos	74.940	352
Contenedores	73.628	420
Químicos y Combustible	66.042	250
Otros Graneles Agrícolas	65.429	275
Trigo	40.831	92
Madera Aserrada	30.866	80
Cemento a Granel	27.889	86
Carbón	23.278	61
Otros	21.192	131
Total general	1.327.803	7.142

Participación por Sector (Toneladas - Kilómetro)




● Forestal	47 %
● Minería	18 %
● Industrial	13 %
● Residuos Sólidos	8 %
● Agrícola	8 %
● Contenedores	6 %

Certificación del Transporte para Codelco Andina

En enero de 2009, la empresa Lloyds Register Quality Assurance Ltd., certificó el Sistema Integrado de Gestión, que abarca las normas ISO 9001, 14001 y OHSAS 18001, para el transporte de concentrado de cobre del cliente Codelco División Andina. Durante el período, además, la empresa certificadora reevaluó el Sistema Integrado.

Transporte más Seguro

- Desrielos disminuyen en un 23%.
- La accidentabilidad de personas cae en un 9,1%, lo que permite alcanzar una tasa de cotización por siniestralidad de 1,97%, ampliamente inferior a la tasa genérica del rubro, la cual llega al 2,55%.
- Capacitación de 576 trabajadores propios y contratistas en materias de seguridad, con un total de 1.084 horas teórico-prácticas de enseñanza.



Gestión de Administración y Finanzas

Las actividades del área de Administración y Finanzas estuvieron enfocadas a la eficaz asignación y manejo de los recursos, tanto en Puerto Ventanas como en la filial Fepasa (Ferrocarril del Pacífico S.A.).

Sólida Posición Financiera Consolidada

Al 31 de diciembre de 2009, Puerto Ventanas registra un índice de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA consolidado de 2 veces. Esta holgura financiera le deja en una posición cómoda para invertir mediante emisión de deuda en proyectos de crecimiento en el corto y mediano plazo.

	2009 MUS\$
Caja	5.857
Deuda Financiera	65.696
EBITDA	30.081
Deuda Financiera Neta / EBITDA	2,0

La compañía continuó con la política de dividendo del 80% sobre las utilidades generadas por Puerto Ventanas, lo cual significó a nivel individual un desembolso de MUS\$ 9.702 durante el año.



Durante el año se realizaron financiamientos de corto plazo, para cubrir desfases de caja temporales a tasas competitivas, por hasta US\$4,2 millones.

Proyecto CTEM - Financiamiento a Firme y Emisión de Boleta de Garantía

En el mes de junio de 2009 Puerto Ventanas se adjudicó la licitación de servicios portuarios, iniciada por Codelco, para la descarga de carbón para la Central CTEM. Para este proyecto Puerto Ventanas consiguió financiamiento a firme por el total de la inversión de expansión, y a su vez se emitió una boleta de garantía de US\$5.000.000 para respaldar su oferta.

Sin embargo, el suministro de energía para las divisiones de Codelco de la zona del SIC fue adjudicado a Colbún. De esta manera, en este momento el desarrollo del proyecto depende de que Colbún ejerza la opción que tiene sobre el mismo.

Refinanciamiento del Crédito de Largo Plazo de Fepasa

En el mes de diciembre de 2009 se refinanció con el Banco de Chile un 65% del crédito que mantiene Fepasa con el mismo banco, por un total de UF458.615. De esta manera se extendió el vencimiento de esta porción del crédito desde diciembre de 2012 a diciembre de 2016.

La operación se cerró a una tasa TAB360+0,70 para el primer año, y de TAB180+0,70 para los años subsiguientes. La nueva estructura de amortizaciones permitió eliminar el principal del último año, aliviando la carga financiera de la estructura original.

Mejoran Índices Financieros de Fepasa

A diciembre de 2009 Fepasa alcanza un favorable índice de deuda financiera neta sobre EBITDA de 2,1 veces.

El leverage de Fepasa (relación pasivo exigible total sobre patrimonio) alcanza el valor de 0,31 veces, muy por debajo del valor del único covenant financiero del crédito vigente que exige mantener leverage menor o igual a 1.

Implementación SAP

En el año 2009 se trabajó activamente en la incorporación del ERP SAP. Los módulos financiero contables entraron en operación en enero de 2009, los que permitieron mejorar los procesos y los sistemas de gestión interna. Asimismo, se trabajó en la implementación del resto de los módulos del ERP SAP incluyendo Ventas, Abastecimiento, Mantenimiento, Compras y Rentabilidad.



Recursos Humanos

Personal

Al 31 de diciembre de 2009, la Matriz de la Sociedad cuenta con 148 empleados, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	4
Profesionales y Técnicos	130
Trabajadores y Operarios	14
Total	148

La Sociedad Consolidada cuenta con 642 empleados al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	18
Profesionales y Técnicos	194
Trabajadores y Operarios	430
Total	642

Beneficios a los Trabajadores

Puerto Ventanas crece junto con sus trabajadores, es por esto que se ha estructurado una serie de beneficios, entre los que destacan préstamos de bienestar, seguros de vida, becas de estudio para los trabajadores y sus hijos, beneficios médicos, cuota mortuoria y bonos por matrimonio, entre otros.

La Compañía reconoce el esfuerzo de sus trabajadores por alcanzar con éxito los objetivos de la empresa, por lo que ha dispuesto – a modo de compensación variable- un bono de incentivo por participación en los resultados. Éste se entrega de forma proporcional a los resultados obtenidos por la Compañía.

También los trabajadores cuentan con un bono por desempeño individual, el cual busca distinguir su esfuerzo relativo en las distintas unidades de la empresa. Dicho pago se otorga en función de la evaluación de desempeño que obtenga cada trabajador y de las utilidades de la Compañía.

Convenios Colectivos

El día 26 de enero de 2009 se firmó un contrato colectivo con el Sindicato de Trabajadores N° 2 de Puerto Ventanas, el cual tiene vigencia hasta el 30 de abril de 2012. Por su parte, se mantiene vigente el Contrato Colectivo con el Sindicato N° 1 de Trabajadores de Puerto Ventanas S.A., el que entró en vigencia el 1 de julio de 2008 y expira el 30 de junio de 2012. De esta manera se demuestran las excelentes relaciones laborales y el grado de compromiso que tienen los trabajadores con la empresa.

Prevención de Riesgos

Durante el período 2009, se llevaron a cabo una serie de capacitaciones de prevención de riesgos, orientadas principalmente a un cambio de conducta de las personas en la actividad portuaria. Entre ellas destacan cursos y talleres de autocuidado; videos otorgados por el IST; instrucción de responsabilidad legal y prácticas de respuesta ante situaciones de emergencia, tales como rescate en altura, manejo de cuerdas, control de incendios y derrames.

Las actividades y trabajos efectuados en las instalaciones del Puerto se realizan cada vez de forma más segura, producto de la masificación del uso de procedimientos y el liderazgo ejercido por la línea de mando en el control de las normativas exigidas a la empresa.

El cumplimiento y seguimiento del Programa de Gestión de Salud y Seguridad de los Trabajados de Puerto Ventanas, ha permitido reducir considerablemente el número de accidentes y días perdidos, respecto al año anterior. Las actividades desarrolladas permitieron reducir en un 20% el número de accidentes y en un 47% los días perdidos, logrando con ello la meta propuesta en los objetivos principales del sistema de Gestión de la Calidad de la empresa.

Durante el año 2009, además, se efectuaron diferentes auditorías a las instalaciones del Puerto por parte de los organismos fiscalizadores y clientes: Autoridad Marítima, Seremi, Inspección del Trabajo, Codelco y Aesgener. Todas ellas tuvieron un cumplimiento satisfactorio.

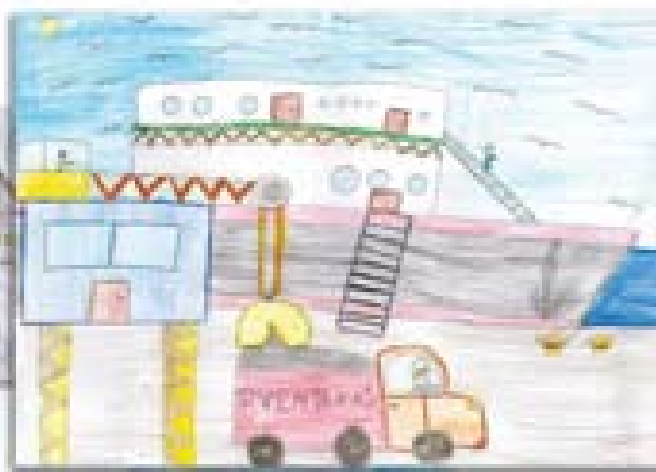
Capacitación, Entrenamiento y Desarrollo

Buscando mejorar el desempeño, seguridad y calidad del trabajo de los colaboradores, la Compañía continuamente realiza esfuerzos en la capacitación de su personal. Durante el año 2009 se dictaron un total de 14.137 horas de capacitación entre los empleados de Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, Ferrocarril del Pacífico (Fepasa) y la Agencia Marítima Aconcagua S.A. (AGMAC).

AGMAC

El total de horas de enseñanza en esta empresa fue de 800, de las cuales 200 horas se dictaron directamente a los trabajadores portuarios y las restantes 600 horas se destinaron a capacitación externa, tales como la capacitación de las señoras de los trabajadores. Lo anterior, enmarcado dentro de las acciones de Responsabilidad Social Empresarial de AGMAC.

Juan Francisco Reyes
13 Años



Jasmine Oróstica
9 Años

Luis Romero
11 Años



Concurso "Yo Pinto mi Muelle"

Concurso Yo Pinto mi Muelle

FEPASA

En Fepasa, durante el período, hubo 812 asistentes a cursos de capacitación, con un total de 6.592 horas. Los cursos estuvieron orientados principalmente a la puesta en marcha del sistema SAP, a materias de seguridad, a la implementación del Sistema Integrado de Gestión y a la formación de maquinistas y auxiliares de tren.

PUERTO VENTANAS

En Puerto Ventanas S.A. se realizaron 6.745 horas de capacitación. Las materias tratadas estuvieron principalmente dirigidas a la preparación del personal para la implementación y puesta en marcha del software de planificación de recursos corporativos SAP y sus nuevos módulos. También se capacitó al personal en materias de responsabilidad civil y penal, electricidad industrial, manejo de planillas Excel y otros temas de ayuda para la persona como el manejo de estrés. Además de éstos, se realizaron cursos de inglés, legislación laboral, diplomado tributario y reforma previsional, entre otros.

Con el objetivo de estrechar vínculos con las familias de los colaboradores de Puerto Ventanas, durante 2009 se llevó a cabo una interesante iniciativa dirigida a los hijos de trabajadores. Ésta consistió en la realización de un concurso pintura, denominado “Yo pinto mi Muelle”. Para ello se efectuó un paseo al Muelle con el objetivo que los hijos de los colaboradores conocieran donde trabajan sus padres. Posteriormente, pintaron y entregaron sus trabajos, los cuales fueron premiados.

oficinas, estrategias medioambientales y lograr mejoras continuas pensando en los nuevos desafíos que la compañía enfrentará en el corto plazo.

En esta misma senda, las oficinas del Puerto fueron el escenario para una serie de reuniones con todo el personal de Puerto Ventanas S.A., cuyo objetivo fue dar a conocer los temas abordados en la mencionada Convención.

Convención de Puerto Ventanas

Puerto Ventanas S.A. llevó a cabo en 2009 su primera Convención, donde reunió a todos sus Supervisores para abordar temas como la relación de compromiso y responsabilidad de sus trabajadores con la empresa, estrechar los vínculos laborales entre sus distintas

Seguros de Vida y Salud

Puerto Ventanas S.A. posee un seguro de vida para sus trabajadores, el que tiene cobertura en caso de muerte natural y accidental de éstos. Además, la Compañía cuenta con un seguro de salud para todos los trabajadores.

Puerto Ventanas cuenta con trabajadores altamente especializados, quienes entregan soluciones ágiles y eficientes a los clientes.

Gerardo Ciuffardi

13 Años

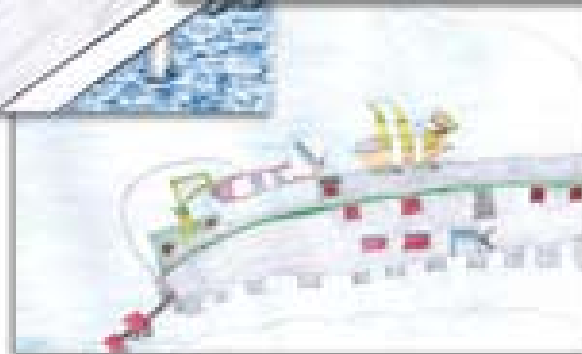


Catalina Reyes

10 Años

Valentina Durán

7 Años



Concurso “Yo Pinto mi Muelle”

Tecnología de la Información



Durante el ejercicio 2009, Puerto Ventanas llevó a cabo importantes cambios en sus sistemas tecnológicos de comunicación y gestión, en el marco de las mejoras que se encuentran implementando las empresas del grupo Sigdo Koppers, orientadas al desarrollo de una gran plataforma corporativa común.

Habilitación de Telefonía IP

En este contexto, se llevó a cabo el proyecto de comunicaciones que comprendió la habilitación de telefonía IP en las oficinas centrales en Santiago y, a través de la red MPLS* corporativa, en las dependencias administrativas del Puerto. Este nuevo sistema permite a la empresa una interacción global con la plataforma de comunicaciones del grupo Sigdo Koppers.

Implementación del ERP SAP

En el ámbito de los sistemas, Puerto Ventanas continuó participando activamente en el proyecto SAP del grupo Sigdo Koppers, el cual ha significado un gran esfuerzo en capacitación y tecnología, entendiendo que el cambio fue total a partir del 1 de enero de 2009.

En el marco de este proyecto, luego de la migración de los datos desde el antiguo sistema financiero a SAP durante 2008, se continuó exitosamente en 2009 con el funcionamiento de los módulos financiero-contables (FI-CO) del ERP SAP.

Además, durante el año se preparó la entrada en operación para enero de 2010 del resto de los módulos de SAP, incluyendo ventas, mantenimiento, compras y análisis de rentabilidad.

Facturación Electrónica

Otro punto destacable durante el período, fue la implementación de la facturación electrónica para todas las sociedades de Puerto Ventanas, la cual entró en funcionamiento el 1 de enero de 2010.

** MPLS (Multi-Protocol Label Switching): mecanismo que puede ser utilizado para el transporte de diferentes tipos de tráfico, incluyendo tráfico de voz y paquetes IP.*



Puerto Ventanas continuó con el proceso de implementación del proyecto SAP del grupo Sigdo Koppers.

Instalaciones y Equipamiento

Instalaciones Marítimas

El Puerto cuenta en la actualidad con cuatro sitios de atraque habilitados, los que permiten la carga y descarga de naves de hasta 70.000 toneladas y de más de 14 metros de calado. La descripción general de estas instalaciones es la siguiente:

Sitio N° 1	
Calado Máximo	8,17 metros
Eslora Máxima	160 metros
Equipamiento	Manifold para el embarque de ácido sulfúrico. Dos cajas de válvulas para el embarque de combustibles marinos a los minitanqueros Pacsa I y Pacsa II, para el servicio de bunkering en las bahías de Quintero, Valparaíso y San Antonio.

Sitio N° 2	
Calado Máximo	9,52 metros
Eslora Máxima	200 metros
Equipamiento	Manifold de conexión para el embarque de ácido sulfúrico y torre de embarque de concentrados minerales con rendimiento de 400 y 800 toneladas/hora, respectivamente. Una caja de válvulas para el embarque o rancho de combustible, requerido por las naves.

Sitio N° 3	
Calado Máximo	11,50 metros
Eslora Máxima	200 metros
Equipamiento	Manifold de conexión para el embarque de ácido sulfúrico. Además, posee una caja de válvulas para el embarque o rancho de combustible requerido por las naves, una caja de válvulas para la descarga de insumos combustibles para el Terminal de Asfaltos y Combustibles y dos cucharas de fabricación nacional SIGU.

Sitio N° 5	
Calado Máximo	14,30 metros
Eslora Máxima	240 metros
Equipamiento	Dos grúas pantográficas con capacidad de 30 toneladas a 40 metros y rendimientos de descarga de 750 toneladas/hora, cada una. Una caja de válvulas para el embarque o rancho de combustible requerido por las naves. Una caja de válvulas para la descarga de insumos combustibles para el Terminal de Asfaltos y Combustibles.

1. Dos grúas para descargar graneles sólidos conectadas a sistema transportador. Rendimiento: 750 ton/hr cada una.
2. Grúa de embarque de concentrado de cobre conectada a sistema transportador. Rendimiento: 800 ton/hr.
3. Oficinas.
4. Acopio descubierto para concentrados: 40.000 tons.
5. Bodega para concentrado de cobre: 55.000 tons.
6. Domo para clínker y cemento: 45.000 tons.
7. Bodega para almacenamiento de concentrados varios: 6.000 tons.
8. Aciducto: embarque de ácido sulfúrico (H_2SO_4).
9. Bodega para concentrado de cobre: 30.000 tons.
10. Cancha de carbón AES Gener.
11. Bodega de granos y cargas generales: 10.000 tons.
12. Patio estación maniobras ferroviarias.
13. Bodega de granos limpios: 45.000 tons.
14. Oficinas de Aduanas y SAG.
15. Patio descubierto para carga general: 30.000 m².
16. Cancha de Carbón de Petróleo (ENAP): 80.000 tons.
17. Planta Molienda de Cemento Melón.
18. Terminal de combustibles marinos: 100.000 tons.
19. Terminal asfaltos: 50.000 tons.
20. Buque petrolero minitanquero 3.000 tons. PACSA I.
21. Buque petrolero minitanquero 3.000 tons. PACSA II.

Características Operacionales de los Sitios

Sitio 1

Apto para graneles líquidos.
Capacidad para atender naves de hasta 12.000 DWT.
Manifold para abastecimiento de combustible marino.
Calado autorizado: 8,17 metros.

Sitio 2

Apto para graneles sólidos y líquidos.
Capacidad para atender naves de hasta 30.000 DWT.
Manifold para abastecimiento de combustible marino.
Calado autorizado: 9,52 metros.

Sitio 3

Apto para carga general y graneles líquidos y sólidos.
Capacidad para atender naves de hasta 45.000 DWT.
Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.
Calado autorizado: 11,5 metros.

Sitio 4

En proyecto.
Apto para Graneles Sólidos.
Capacidad para atender naves de hasta 170.000 DWT.
Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.
Calado autorizado: 17,6 metros.

Sitio 5

Apto para carga general y graneles.
Capacidad para atender naves de hasta 70.000 DWT.
Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.
Calado autorizado: 14,3 metros.



Proyecto Sitio 4





Diagrama del Puerto

Puerto Ventanas cuenta con cuatro sitios de atraque, bodegas de almacenamiento, un terminal de concentrado de minerales y un terminal de combustibles, entre otras instalaciones que permiten brindar un servicio de excelencia.

Instalaciones Terrestres

Depósito Aduanero Ventanas

Se ubica al oriente de las instalaciones del Puerto en una superficie de 7,9 hectáreas de terreno. Su infraestructura está conformada por:

BODEGA DE GRANELES LIMPIOS

Construcción de aproximadamente 6.000 m², diseñada para acopiar hasta 45.000 toneladas de granos. Está equipada de un sistema de evacuación y despacho a camiones y ferrocarril. Este terminal tiene conexión directa, por un sistema transportador mecanizado de descarga, al sitio N° 5 del Puerto y cuenta con la más alta tecnología para la operación y coordinación de actividades, utilizando para esto un sistema de control automático.

BODEGA PARA CARGA GENERAL

Edificación de aproximadamente 4.188 m², diseñada para almacenar pallets, big-bags, sacos, graneles y todo tipo de carga general. Cuenta con un acopiador que permite apilar hasta 7 metros de altura con un ritmo de 250 ton./hr. En la actualidad tiene capacidad para 10.000 toneladas, sin embargo está en proyecto su mecanización, lo que lograría un aumento en su volumen de almacenamiento a 15.000 toneladas.

ÁREAS DE ACOPIO

Amplias superficies descubiertas, aptas para almacenar todo tipo de cargas.





Terminal de Concentrados Minerales

Se ubica sobre una superficie de 3,96 hectáreas de terreno. Cuenta con dos accesos (ferroviario y vehicular) y todas las instalaciones y equipos necesarios para la recepción, transporte, almacenaje y manipulación de los concentrados minerales.

La infraestructura que posee este patio está conformada por tres bodegas que en conjunto suman 8.650 m², con una capacidad total de almacenamiento de 78.500 toneladas. Además, cuenta con tres losas de acopio cuyo uso es compartido por varias compañías mineras y sus capacidades van desde 6.000 a 30.000 toneladas.

Terminal de Asfalto y Combustibles

Es uno de los terminales de combustibles más modernos del Pacífico Sur. Se terminó de construir en 1999 y cuenta con la más avanzada tecnología. Se ubica sobre una superficie de 7 hectáreas adyacentes al Puerto y cuenta con una capacidad de almacenamiento superior a los 150.000 barriles. Además, está conectado directamente con los sitios de atraque del Puerto.

Protección contra Incendios

Existe una amplia red húmeda, tanto para las instalaciones marítimas como para el terminal de combustibles y el depósito aduanero. Cada una de estas redes se compone de tuberías y grifos de incendio, según los requerimientos del área. Además, se cuenta con un camión cisterna y un conjunto de elementos móviles, tales como extintores y mangueras, cuya ubicación está planificada para cubrir todos los sectores.

Propiedades

Puerto Ventanas cuenta con una superficie total de terrenos de 218,1 hectáreas, de las cuales aproximadamente el 65% está disponible para nuevos negocios o ampliaciones de los negocios actuales.

Minitanqueros

Puerto Ventanas posee dos minitanqueros, éstos son Pacsa I, con una capacidad de carga de 2.924 toneladas, y Pacsa II, con capacidad de carga de 3.547 toneladas. Ambos cumplen la función de transportar y entregar combustibles marinos en alta mar o en puertos de la zona central.

Equipos

Se cuenta con un numeroso conjunto de equipos, constituido principalmente por dos grúas pantográficas con capacidad de 30 toneladas a 40 metros y rendimientos de descarga de 750 toneladas/hora nominal cada una, sistema transportador de embarque, sistema transportador de descarga, tractores, cargadores frontales, sistemas de cañerías conectada a los sitios N° 1, N° 2 y N° 3, bajo la losa del muelle.

Política de Inversión y Financiamiento

Texto aprobado por la XVIII Junta General Ordinaria de Accionistas, que se realizó el 22 de abril de 2009.



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 negocios relacionados con las actividades portuaria, naviera, de servicios de almacenaje, de infraestructura, de transportes, de comercialización y manejo de graneles, y de producción y comercialización de combustibles y derivados del petróleo.
- Implementar servicios integrales a los clientes, con el objeto de obtener los beneficios que implica optimizar su cadena logística, aprovechando las sinergias asociadas a la prestación de servicios.
- Proyectar y 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. y sus filiales se seleccionarán de acuerdo a los siguientes criterios:

- Las inversiones deberán ser atinentes a las políticas generales de la Sociedad.
- Las decisiones de inversión se harán sobre la base de estudios de factibilidad técnica, legal, económica, financiera y que se enmarquen dentro de las normas y políticas ambientales.
- Las inversiones seleccionadas deberán:
 - 1). Mostrar rentabilidad acorde con el riesgo de los proyectos.
 - 2). Disponer de un financiamiento que se enmarque dentro de las restricciones financieras que establece la política de financiamiento y las condiciones de mercado imperantes.
 - 3). 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 mantención.

2.1.2 ÁREAS DE INVERSIÓN

Las inversiones de la Sociedad se destinarán preferentemente a las siguientes áreas de negocios:

1. Puertos: Inversiones en instalaciones portuarias destinadas al atraque, mantención y/o reparación de naves.
2. Estiba y desestiba: Inversiones en equipamiento fijo o móvil para las labores de transferencia de carga general, a granel y en contenedores, estiba y desestiba, trimado, porteo, etc.
3. 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, cañerías, equipamiento para movilización, almacenamiento, custodia, distribución, manipulación, preparación, arrumaje, empaque, pesaje, etc. de las cargas.
4. Transporte: Inversiones en equipos de transporte, tanto 4. terrestre como

marítimo, tales como embarcaciones, remolcadores, camiones, ramplas, acoplados, ferrocarriles, estanques para el transporte de líquidos, contenedores, tank-tainers, correas transportadoras, terminales, estaciones, maestranzas, etc.

5. Servicio de naves: Inversiones para ofrecer los servicios 5. que las naves requieran durante su estadía en el Puerto, tales como remolcadores, lanchaje, rancho de combustibles, suministros, etc.
6. Servicios de mantención: Inversiones con el objeto de ofrecer servicios de mantención y reparación de naves, de medios y de equipos de transporte terrestre o marítimo, de infraestructura vial o ferroviaria, bodegas y edificios, estanques, silos, domos, cañerías, etc.
7. Servicios generales y administración: Inversiones tendientes a disponer de las facilidades generales para la operación y administración de Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, tales como edificaciones para oficinas, resguardo de equipos y material, caminos de acceso, equipamiento de oficinas, etc.
8. 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.
9. 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.
10. Otras inversiones relacionadas con el giro de la Sociedad o con

el área de negocios comprendidas en esta Política, incluido valores mobiliarios y/o títulos representativos de inversiones o participaciones en Sociedades o Asociaciones con terceros.

11. Inversiones en infraestructura terrestre, marítima, de apoyo a las operaciones de los puertos y terminales terrestres, de producción y comercialización de combustibles y derivados del petróleo, y de producción y comercialización de todo tipo de graneles, ya sea directamente o a través de Sociedades.
12. Inversiones en combustibles, derivados del petróleo, y todo tipo de graneles con el objeto de crear subproductos como el combustible para naves, asfalto, mezclas de carbones para la industria, productos químicos, productos para el consumo animal, fertilizantes, etc.

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

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 1,3 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 o por los requerimientos de financiamiento de la Compañía.

Cualquier restricción deberá ser aprobada por la Junta de Accionistas.

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 colindantes al Puerto y las concesiones requeridas para su operación. La enajenación de estos activos deberá contar con la aprobación de la Junta de Accionistas, salvo en los casos de terrenos, en que el Directorio acuerde su enajenación con el propósito de firmar contratos de largo plazo para la Compañía, por períodos no inferiores a 10 años. Asimismo, no se consideran activos esenciales aquellos bienes que componen el Terminal de Combustibles o bunkering respecto de los cuales la Compañía ha celebrado una opción de compra a favor de Glencore International A.G. o sus sucesores.

2.4 Sistemas y Criterios Contables

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

Identificación de la Sociedad

Antecedentes

Razón social : Puerto Ventanas S.A.
 Nombre bursátil : VENTANAS
 Rol Único Tributario : 96.602.640-5
 Tipo de sociedad : Sociedad Anónima Abierta
 Domicilio legal : Málaga 120, piso 5, Las Condes, Santiago.

Inscripción Registro de Valores N° 392, con fecha 2 de octubre de 1991.

Documentos Constitutivos

Puerto Ventanas S.A. se constituyó como Sociedad en Santiago de Chile, a veinticinco días del mes de abril de 1991, ante el Notario Público Titular de la 39ª Notaría de Santiago, don Mario Baros González. El extracto de la escritura de constitución fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces en 1991, 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 con fecha 13 de junio de 1991, ante el Notario Público Titular de la Quinta Notaría de Santiago, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Primera Junta de Accionistas de la Sociedad, celebrada en esa misma fecha. El extracto de dicha 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.

Una nueva modificación consta por escritura pública con fecha 8 de marzo de 1995, ante el Notario Público Titular de la Quinta Notaría de Santiago, don Patricio Raby Benavente. En la ocasión se redujo el acta de la Segunda Junta de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 1 de marzo de 1995, cuyo extracto fue inscrito 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 1995.

Otra modificación consta de escritura pública con fecha 10 de abril de 2000, otorgada en la Quinta Notaría de Santiago al Notario Público Titular, don Patricio Raby Benavente,

quien redujo el acta de la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 5 de abril de 2000. El extracto fue inscrito a fs. 9.318 N° 7.432 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de abril de 2000.

Una cuarta modificación consta de escritura pública con fecha 5 de mayo de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, ocasión en la que se redujo el acta de la Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2003, cuyo extracto se inscribió a fs. 14.010 N° 10.734 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 24 de mayo del año 2003.

La última modificación consta de escritura pública con fecha 8 de mayo de 2006, otorgada en la Quinta Notaría de Santiago al Notario Público Titular, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 24 de abril de 2006. El extracto fue inscrito a fs. 18.426 N° 12.706 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de mayo de 2006.

Derechos de Marca

La Sociedad tiene registrada la marca comercial PUERTO VENTANAS para las clases 16, 35, 36, 37, 38 y 39, tanto como marca de tipo denominativa como marca de tipo mixta.

Concesiones

La Sociedad cuenta con las concesiones de acuerdo a los Decretos Supremos N° 729, N° 360 ex 299, N° 360 ex 76, N° 964, N° 452, N° 374, N° 549, N° 374 ex 366 y N° 205.

Inversión en Empresas Relacionadas

Relaciones Comerciales

Puerto Ventanas S.A. mantiene diferentes tipos de relaciones comerciales con cada una de sus filiales, las cuales se prevé no sufrirán variaciones en el futuro.

AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.

Entrega servicios de personal eventual y muellaje integral a través de un contrato indefinido de prestación de servicios, para todo lo relacionado con el negocio de estiba y desestiba. A su vez, Puerto Ventanas le proporciona servicios de utilización del muelle y de todas las instalaciones relacionadas con éste.

DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.

Presta servicios de almacenamiento y manejo de diferentes productos por la existencia de un contrato con Puerto Ventanas S.A. Por su parte, Puerto Ventanas S.A. le arrienda bodegas y equipos utilizados para el transporte de carga.

NAVIERA VENTANAS S.A.

Presta servicios de transporte a través de un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., entregando combustibles a naves con el minitanquero Pacsa II.

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.

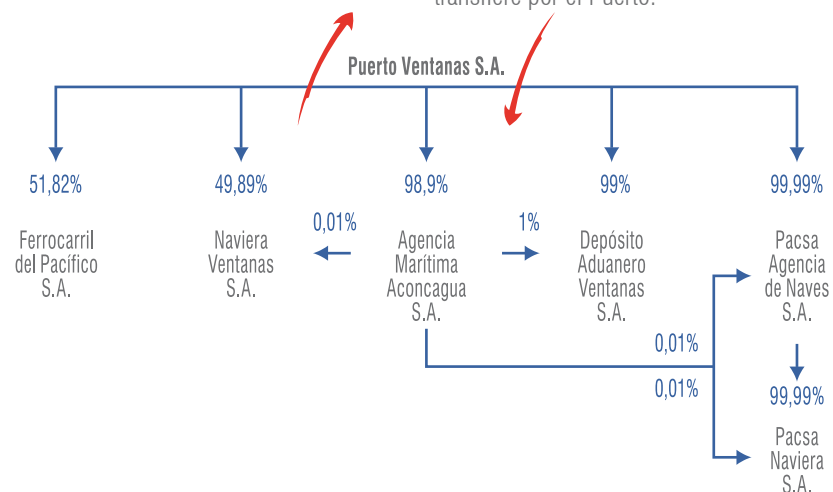
Posee un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., por el cual presta servicios de agenciamiento de naves, actuando de intermediario en la comercialización de hidrocarburos u otros productos de Puerto Ventanas S.A. con los armadores, obteniendo una comisión por estos servicios.

PACSA NAVIERA S.A.

Presta servicios de transporte a través de un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., entregando combustibles a naves con el minitanquero Pacsa I.

FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.

Puerto Ventanas S.A., desde octubre de 2005, le entrega servicios administrativos y financieros y, a partir de 2007, comenzó a dirigir el área de abastecimiento de la Compañía. Por otra parte, Fepasa presta a los clientes de Puerto Ventanas S.A. servicios de transporte ferroviario de carga y transferencia de ésta desde el puerto a los terminales de acopio de cada Compañía y/o viceversa, movilizándolo aproximadamente entre un 20% y un 30% de la carga que se transfiere por el Puerto.





Empresas Filiales y Coligadas de PVSA

Datos Generales	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Valparaíso			
Datos Generales	Sociedad Anónima Cerrada RUT:78.308.400-7 Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.785.380-1 Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.890.150-8 Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso			
Objeto Social	Actuar como agente de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestre de carga. Actuar en carga y descarga y otros servicios vinculados al transporte.	Instalación y explotación de recintos de depósito aduanero, recepción, almacenamiento y otros servicios complementarios.	Agencia de naves, estiba, destiba, carga, almacenaje, lanchaje, entrega de combustibles, servicios de remolcadores, y cualquier actividad relacionada con agenciamiento marítimo.			
Capital y Acciones	Capital Pagado : Acciones Suscritas : Acciones Pagadas :	US\$178.485 90 90	Capital Pagado : Acciones Suscritas : Acciones Pagadas :	US\$620.768 200.000 200.000	Capital Pagado : Acciones Suscritas : Acciones Pagadas :	US\$225.775 300.000 300.000
% de Participación	98,89%	99,00%	99,99%			
Gerente General	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)			
Presidente	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)			
Directorio Vicepresidente	Sergio Azócar Véliz (8)	Alvaro Larenas Letelier (6)	Alvaro Larenas Letelier (6)			
Directores	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)			

(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) Subgerente General de Puerto Ventanas S.A.

(6) Gerente de Operaciones de Puerto Ventanas S.A.

Los Directores y los Ejecutivos de estas empresas filiales o coligadas no reciben remuneración alguna por cumplir con estas funciones, excepto quienes trabajan en Ferrocarril del Pacífico S.A.

(7) Inversión a través de Pacsa Agencia de Naves S.A., la cual es matriz de Pacsa Naviera S.A.

(8) Subgerente Comercial de Puerto Ventanas S.A.

(9) Renunció al cargo de Director de Fepasa al 31 de diciembre de 2009.



PACSA NAVIERA S.A. Valparaíso		NAVIERA VENTANAS S.A.		FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	
Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.884.170-K Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso		Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.938.130-3 Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso		Sociedad Anónima Abierta RUT:96.684.580-5 Domicilio: Málaga N° 120, Piso 5°, Santiago	
Compra, venta, importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados.		Compra, venta, importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados		Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de carga a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares.	
Capital Pagado :	US\$2.101.601	Capital Pagado :	US\$214.336	Capital Pagado :	US\$ 132.518.531
Acciones Suscritas :	2.500.000	Acciones Suscritas :	100.000	Acciones Suscritas :	4.713.485.125
Acciones Pagadas:	2.500.000	Acciones Pagadas:	100.000	Acciones Pagadas :	4.713.485.125
99,99%		49,89%		51,82%	
Alvaro Larenas Letelier (6)		Alvaro Larenas Letelier (6)		Gamaliel Villalobos Aranda (4)	
Gamaliel Villalobos Aranda (4)		Gamaliel Villalobos Aranda (4)		Ramón Aboitiz Musatadi (1)	
Mario Rodríguez Eguiguren (5)		Mario Rodríguez Eguiguren (5)		Juan Eduardo Errazuriz (2)	
Alvaro Larenas Letelier (6)		Alvaro Larenas Letelier (6)		Ramón Aboitiz Musatadi (1) Juan Eduardo Errázuriz Ossa (2) Naoshi Matsumoto Takahashi (3) Fernando Izquierdo Menéndez (3) Óscar Guillermo Garretón Purcell (3) Alfredo Reyes Valderrama (9) Cristián Sallaberry Ayerza	

Utilidad Distribuible

Cuentas	US\$
Utilidad del ejercicio	12.000.302
Resultado en empresas relacionadas	(715.635)
Utilidad depurada	11.284.667
Reserva de utilidades (20%)	(2.256.933)
Dividendos provisorios distribuidos	(5.882.082)
Saldo utilidades susceptibles a repartir	3.145.651

Conformación Patrimonial

Una vez aceptada la distribución de dividendos, propuesta por el Directorio, por parte de la Junta de Accionistas, el patrimonio de la Sociedad quedará conformado de la siguiente forma, en dólares.

Cuentas	US\$
Capital suscrito y pagado	104.142.424
Sobreprecio en venta de acciones	1.384.816
Otras reservas	6.606.262
Utilidades retenidas	18.417.981
Total patrimonio (PCGA)	130.551.484

Política de Dividendos

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendos para el año 2010:

El 80% de las utilidades del ejercicio, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas.

El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, proveniente de las inversiones en empresas relacionadas.

El esquema aprobado por el Directorio, con relación a la política de dividendos, corresponde a su intención, por lo que su cumplimiento quedará supeditado a la satisfacción de los requerimientos de financiamiento de la Compañía, las utilidades que realmente se obtengan, la situación de caja, los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad, y la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya concurrencia será examinada por el Directorio.

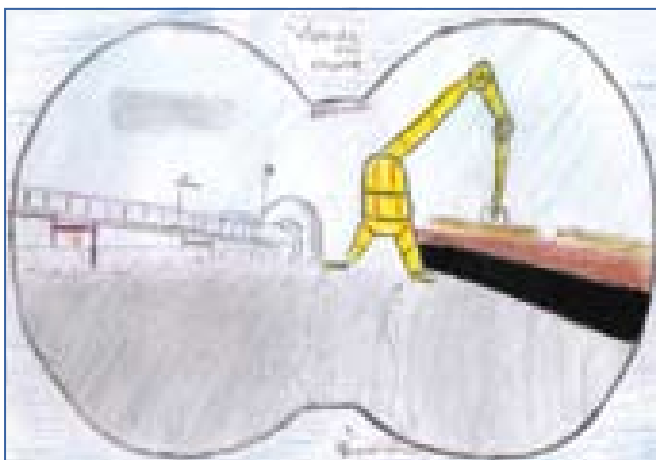
De acuerdo a lo anterior, se contempla distribuir un dividendo definitivo en los meses de abril o mayo, sin perjuicio de distribuir dividendos provisorios, con cargo a las utilidades de 2009, en los montos y oportunidades que proponga el Directorio.

Distribución de Dividendos

Dividendos Pagados (Históricos)

Dividendo	Tipo	Fecha	Dividendo por acción Pesos	Dividendo por acción Dólar	Monto Dividendo Pesos	Monto Dividendo Dólar
Nº 29	definitivo	mayo de 2004	0,3158		379.869.451,89	
Nº 30	provisorio	julio de 2004	0,4		481.151.934,00	
Nº 31	provisorio	septiembre de 2004	1		1.202.879.835,00	
Nº 32	provisorio	diciembre de 2004	1		1.202.879.835,00	
Nº 33	definitivo	mayo de 2005	0,9288		1.117.234.790,75	
Nº 34	provisorio	julio de 2005	0,71598		861.237.904,26	
Nº 35	provisorio	septiembre de 2005	1,18415		1.424.390.156,62	
Nº 36	provisorio	diciembre de 2005	1,5		1.804.319.752,50	
Nº 37	definitivo	mayo de 2006	1,4		1.684.031.769,00	
Nº 38	provisorio	julio de 2006	0,42		505.209.530,70	
Nº 39	provisorio	septiembre de 2006	1		1.202.879.835,00	
Nº 40	provisorio	diciembre de 2006	0,5		601.439.917,50	
Nº 41	definitivo	mayo de 2007	1,17268		1.410.593.124,91	
Nº 42	provisorio	julio de 2007	0,65		781.871.892,75	
Nº 43	provisorio	septiembre de 2007	1,1		1.323.167.818,50	
Nº 44	provisorio	diciembre de 2007	0,9		1.082.591.851,50	
Nº 45	definitivo	mayo de 2008	0,903353		1.086.625.107,59	
Nº 46	provisorio	julio de 2008	1		1.202.879.835,00	
Nº 47	provisorio	septiembre de 2008	1,45		1.744.175.760,75	
Nº 48	provisorio	diciembre de 2008	1		1.202.879.835,00	
Nº 49	definitivo	mayo de 2009	2,02		2.429.817.266,70	
Nº 50	provisorio	julio de 2009	0,7943145	0,00147	955.464.894,70	1.768.233,36
Nº 51	provisorio	septiembre de 2009	1,2837368	0,00233	1.544.181.110,17	2.802.710,02
Nº 52	provisorio	diciembre de 2009	0,5444114	0,00109	654.861.495,00	1.311.139,02

A partir de 2010 el valor a pagar en pesos del dividendo se determina según el tipo de cambio observado de la fecha de cierre del derecho a dividendo.



Yunicza Ortiz
12 Años
Concurso "Yo pinto mi muelle"





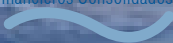
Estados Financieros Consolidados



Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Contenidos

Dictamen de los Auditores Independientes
Balance General Consolidado
Estado de Resultados Consolidado
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
Notas a los Estados Financieros Consolidados





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Directores y Accionistas de Puerto Ventanas S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Puerto Ventanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 2009 y 2008 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 en Chile.

Como se indica en Nota 3, a partir del 1º de enero de 2009, la Sociedad y sus filiales Agencia Marítima Aconcagua S.A., Depósito Aduanero Ventanas S.A., Pacsa Naviera S.A., Pacsa Agencia de Naves S.A. y su coligada Naviera Ventana S.A. cambiaron la moneda de los registros contables de pesos chilenos a dólares estadounidenses.

Como se indica en Nota 43, a partir del 1º de enero de 2010, la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Enero 29, 2010

Jorge Belloni Massoni
C.I.: 10.613.442-1

Activos

Cifras en miles de dólares

ACTIVOS	Número Nota	al 31-12-2009	al 31-12-2008
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		27.767	24.345
Disponible	33,37	957	272
Valores negociables (neto)	4, 37	4.900	3.489
Deudores por venta (neto)	5, 37	14.387	16.585
Deudores varios (neto)	5, 37	2.513	1.825
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6, 37	89	29
Existencias (neto)	7, 37	456	397
Impuestos por recuperar	37	996	221
Gastos pagados por anticipado	37	1.344	1.420
Impuestos diferidos	8, 37	207	107
Otros activos circulantes	10, 34	1.918	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS		269.351	244.927
Terrenos	12, 37	16.376	14.153
Construcción y obras de infraestructura	12, 37	94.525	93.626
Maquinarias y equipos	12, 37	252.958	212.262
Otros activos fijos	12, 37	32.123	27.788
Depreciación acumulada (menos)	12, 37	(126.631)	(102.902)
TOTAL OTROS ACTIVOS		1.403	1.332
Mayor valor de inversiones (menos)	16, 37	(764)	(823)
Deudores a largo plazo	5, 37	1.073	1.292
Intangibles	17, 37	755	863
Otros	18, 37	339	-
TOTAL ACTIVOS		298.521	270.604

Pasivos

Cifras en miles de dólares

PASIVOS	Número Nota	al 31-12-2009	al 31-12-2008
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		28.764	24.559
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19, 37	4.242	2.489
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	19, 37	12.447	12.413
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	37	224	174
Dividendos por pagar	37	103	83
Cuentas por pagar	37	6.301	4.917
Acreedores varios	33,37	-	301
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6, 37	57	54
Provisiones	23, 37	3.799	2.068
Retenciones	37	520	326
Impuesto a la renta	8, 37	-	1.529
Otros pasivos circulantes	37, 20	1.071	205
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		66.807	64.416
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21, 37	49.007	49.876
Acreedores varios largo plazo	37	1.104	1.083
Provisiones largo plazo	24, 37	353	308
Impuestos diferidos a largo plazo	8, 37	14.062	12.553
Otros pasivos a largo plazo	25,37	2.281	596
INTERÉS MINORITARIO	26	69.254	56.489
TOTAL PATRIMONIO		133.696	125.140
Capital pagado	27	104.142	104.142
Sobrepeso en venta de acciones propias	27	1.385	1.385
Otras reservas	27	6.606	-
Utilidades retenidas	27	21.563	19.613
Utilidades acumuladas	27	15.445	11.983
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	12.000	14.329
Dividendos provisorios (menos)	27	(5.882)	(6.699)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		298.521	270.604

Estado de Resultados

Cifras en miles de dólares

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota	al 31-12-2009	al 31-12-2008
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		17.312	21.199
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		26.954	27.810
Ingresos de explotación		103.801	107.051
Costos de explotación (menos)		(76.847)	(79.241)
Gastos de administración y ventas (menos)		(9.642)	(6.611)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		(2.838)	(913)
Ingresos financieros	28	353	468
Otros ingresos fuera de la explotación	28	3.201	1.169
Gastos financieros (menos)	28	(4.014)	(3.238)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	(3.028)	(777)
Corrección monetaria	29	(323)	1.082
Diferencias de cambio	30	973	383
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		14.474	20.286
IMPUESTO A LA RENTA	8	(1.858)	(4.248)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO		12.616	16.038
INTERÉS MINORITARIO	26	(674)	(1.767)
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		11.942	14.271
Amortización mayor valor de inversiones	16, 28	58	58
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		12.000	14.329

Estado de Flujo Efectivo-Directo

Cifras en miles de dólares

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO -DIRECTO	al 31-12-2009	al 31-12-2008
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	26.785	24.969
Recaudación de deudores por ventas	129.349	125.520
Ingresos financieros percibidos	202	367
Otros ingresos percibidos	793	4.459
Pago a proveedores y personal (menos)	(87.896)	(92.811)
Intereses pagados (menos)	(3.682)	(2.580)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(3.360)	(2.611)
Otros gastos pagados (menos)	(1.131)	(1.588)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(7.490)	(5.787)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(20.359)	(14.976)
Obtención de préstamos	8.380	15.050
Pago de dividendos (menos)	(10.470)	(8.544)
Pago de préstamos (menos)	(15.748)	(21.482)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.521)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.218)	(9.866)
Ventas de activo fijo	38	625
Incorporación de activos fijos (menos)	(4.256)	(10.491)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	2.208	127
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(112)	(573)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.096	(446)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.761	4.207
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.857	3.761

Conciliación Flujo - Resultado

Cifras en miles de dólares

Conciliación Flujo - Resultado	al 31-12-2009	al 31-12-2008
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	12.000	14.329
Resultado en venta de activos	(38)	68
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(38)	68
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	12.448	11.307
Depreciación del ejercicio	12.635	11.150
Amortización de intangibles	133	144
Castigos y provisiones	160	573
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(58)	(58)
Corrección monetaria neta	323	(1.082)
Diferencia de cambio neto	(736)	(383)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(9)	(41)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	1.004
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	954	(4.270)
Deudores por ventas	5.543	(3.786)
Existencias	(85)	159
Otros activos	(4.504)	(643)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	748	1.768
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	2.005	219
Intereses por pagar	2	(34)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(1.330)	2.221
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	71	(638)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	673	1.767
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	26.785	24.969

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 | Inscripción en el Registro de Valores

Las Sociedades Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A. se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con los Nros.0392 y 476, de fecha 2 de octubre de 1991 y 7 de junio de 1994, respectivamente, y se encuentran sujetas a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Nota 2 | Criterios Contables Aplicados

a) Período contable:

Los estados financieros consolidados interinos que a continuación se presentan, comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Bases de preparación:

Los estados financieros consolidados son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando las normas de esta última en caso que existan discrepancias.

c) Bases de presentación y moneda en los estados financieros:

El 18 de diciembre de 2008, la Dirección de grandes contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos por Resolución Exenta N°73 autorizó a

Puerto Ventanas S.A. para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a partir del 01 de enero de 2009. Además, con fecha 06 de febrero de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a la Sociedad para llevar sus registros contables en dólares estadounidenses a contar del 01 de enero de 2009. En consecuencia, a contar del 01 de enero de 2009, tanto los registros contables como los estados financieros están expresados únicamente en la moneda funcional dólares estadounidenses.

Para efectos de determinar los saldos iniciales al 01 de enero de 2009 de los activos, pasivos y patrimonio en dólares estadounidenses, la Sociedad en cumplimiento de lo exigido por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Ord. N°04690 del 17 de junio de 2003, consideró como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 presentados en pesos chilenos traducidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre de esa fecha (\$636,45 por US\$ 1). En consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 están expresados en dólares, tomando como base los saldos iniciales en dólares al 01 de enero de 2009 traducidos desde pesos chilenos de acuerdo a lo descrito anteriormente, más las transacciones del ejercicio 2009, las que han sido registradas en dólares de la fecha de las transacciones.

Con fecha 22 de abril de 2009, en la Octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., se acordó modificar los artículos cuarto permanente y primero transitorio de los estatutos sociales con el objeto de expresar el capital social en dólares

de los Estados Unidos de América, conforme a las autorizaciones otorgadas previamente por el Servicio de Impuestos Internos y la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para efectos comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, originalmente registrados en pesos chilenos, fueron traducidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre, que fue de \$636,45. Tal traducción no debe ser interpretada como la representación de que las cifras en pesos chilenos podrían ser convertidas a dólares estadounidenses, a la tasa de cambio señalada anteriormente o cualquier otra tasa. Además se han efectuados reclasificaciones menores, para mantener la uniformidad de los mismos.

d) Bases de consolidación:

Las Sociedades incluidas en la consolidación se encuentran detalladas en cuadro adjunto.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2009			31-12-2008
		Directo	Indirecto	Total	Total
96938130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	49,8900	0,0100	49,9000	49,9000
96890150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	99,9967	0,0033	100,0000	100,0000
96785380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
78308400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	98,8889	0,0000	98,8889	98,8889
96884170-K	PACSA NAVIERA S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96684580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	51,8180	0,0000	51,8180	51,8180

La Sociedad consolida sus Estados Financieros, sumando línea a línea y eliminando las transacciones y saldos entre empresas relacionadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Puerto Ventanas S.A. presenta dentro de sus estados consolidados a Naviera Ventanas S.A., de la cual se posee el 49,9% de su propiedad, debido a que se tiene el control por administración.

e) Bases de conversión:

Las operaciones en moneda distinta al dólar, son convertidas a las equivalencias siguientes:

	2009	2008
	US\$	US\$
Equivalencia UF/ dólar	41,2993	33,7066
Equivalencia miles de pesos/dólar	1,9720	1,5712

Las diferencias de cambio y reajustes correspondientes, se contabilizan en los resultados del ejercicio, excepto la diferencia de cambio por la inversión en la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., que se controla en pesos y los pasivos bancarios en Unidades de Fomento, que se contabilizan en otras reservas, en el patrimonio.

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) el Grupo de Sociedad de Puerto Ventanas S.A., ha efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Puerto Ventanas S.A. y sus filiales Agencia Marítima Aconcagua S.A., Deposito Aduanero Ventanas S.A., Pacsa Naviera S.A., Pacsa Agencia de Naves S.A., y su coligada Naviera Ventanas S.A. la moneda funcional es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó y recibió autorización al Servicio de Impuestos Internos para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario, para la Matriz, y sus filiales antes señaladas. Por lo anterior, a partir del 01 de enero de 2009 las Sociedades prepararán sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

f) Existencias:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad presenta bajo este rubro el combustible destinado a la operación de transporte, durmientes y materiales varios, valorizados a su costo promedio de compra de los últimos tres meses.

g) Activo fijo:

Los bienes del activo fijo, han sido valorizados a dólar histórico, de acuerdo al tipo de cambio de la fecha de adquisición, con excepción de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., cuyos activos se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente y convertido al dólar de cierre de diciembre de 2009.

En la filial Ferrocarril del Pacífico S.A, las mantenciones mayores efectuadas a locomotoras y carros son contabilizadas como parte del activo fijo, asignando como vida útil, los años que median entre cada mantención mayor.

Se han incorporado dentro de las variables a considerar para estimar el total de kilómetros a recorrer por locomotoras y carros, vidas útiles por sobre el plazo establecido en el contrato de acceso ferroviario.

En los rubros “Construcciones y obras de infraestructura”, se incluyen obras en ejecución, que corresponden a proyectos de inversión que al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se encuentran en funcionamiento.

h) Depreciación activo fijo:

La depreciación es calculada linealmente de acuerdo con los años de vida útil remanente.

En el caso de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., las depreciaciones se han calculado sobre los valores revalorizados del activo fijo, principalmente a base del método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo a un estudio técnico que definió por cada bien, los años de vida útil de tales activos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

El cargo a resultado para los ejercicios 2009 y 2008, corresponden a MUS\$12.635 y MUS\$11.150 respectivamente.

i) Intangibles:

Los intangibles correspondientes principalmente a servidumbres, son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años. Además, se presentan bajo este rubro derechos por líneas telefónicas y derechos de marca, los cuales se amortizan en un plazo de 10 años.

j) Impuesto a la renta e impuesto diferido:

Las Sociedades determinan sus obligaciones tributarias sobre la base de la renta líquida imponible, determinada de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

Las Sociedades reconocen los activos, pasivos y el efecto en resultado, por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, según establece el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k) 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, utilizando una tasa de descuento del 6% anual.

l) Ingresos de explotación:

Las Sociedades han adoptado como práctica la contabilización de los ingresos de la explotación cuando los servicios son prestados; basados en el principio de realización y en las condiciones establecidas en el Boletín Técnico N°70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m) Provisión de vacaciones:

Se ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establecen los Boletines Técnicos N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n) Estado de flujo efectivo:

Este estado ha sido preparado de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicando el método directo establecido en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los valores de efectivo y efectivo equivalente incluidos en dicho estado, representan disponibilidades de caja, depósitos a plazo y/o valores negociables, estos últimos susceptibles de convertirse en dinero en un plazo no superior a 90 días y sin riesgo de pérdida significativa de su valor.

Se incluyen bajo el rubro "Flujo originado por actividades de la operación" aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

ñ) Provisión deudores Incobrables:

Se ha provisionado con cargo a los resultados de cada período las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre, en consecuencia, se ha provisionado el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

o) Otros activos - otros:

Bajo este rubro se presentan los gastos activados por la modernización del sistema de descarga PLC, el que será amortizado en 4 años a partir del año 2010, y otros gastos informáticos.

p) Valores negociables:

Las inversiones en valores negociables corresponden a cuotas de fondos mutuos, los que se registran al valor de las cuotas vigentes al cierre de cada ejercicio.

q) Mayor valor de inversión:

El mayor valor de inversión ha sido calculado sobre la base del costo incurrido en la adquisición de las acciones de Ferrocarril del Pacífico S.A., y el valor patrimonial proporcional de esta misma al momento de su adquisición, el cual es amortizado en un plazo de 20 años, plazo esperado de retorno de la inversión.

r) Software computacional:

Los valores de softwares computacionales, que se clasifican en otros activos fijos, corresponden a paquetes computacionales y se amortizan en un período máximo de 4 años.

s) Contratos de derivados:

Las Sociedades suscribieron contratos de derivados (Cross Currency Swap). Al 31 de diciembre de 2009, estos contratos han sido calificados como contratos de cobertura de partidas esperadas, los cuales se encuentran registrados de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

t) Activos en leasing:

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., mantiene activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, valorizados de acuerdo al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato.

Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, hasta que no se ejerzan las respectivas opciones de compra.

u) Corrección monetaria:

Los estados financieros de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en el ejercicio.

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadística, que indican una variación de -2,3% para el año 2009 (8,9% en el año 2008).

v) Depósito a plazos:

Los depósitos a plazos incluyen el capital, los reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio, y se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes.

Nota 3 | Cambios Contables

Hasta el 31 de diciembre de 2008, Puerto Ventanas S.A., y sus filiales Agencia Marítima Aconcagua S.A., Depósito Aduanero Ventanas S.A., Pacsa Naviera S.A., Pacsa Agencia de Naves S.A. y su coligada Naviera Ventanas S.A., mantuvieron sus registros contables en pesos chilenos y emitía sus estados financieros en dicha moneda. A contar del 01 de enero de 2009, dichos registros contables son emitidos en dólares estadounidenses debido a que la moneda funcional en que la Sociedad desarrolla sus negocios, es el dólar estadounidense.

No se determinaron efectos por este cambio contable que fuera necesario reconocer al inicio del año 2009, en atención a que la Superintendencia de Valores y Seguros en su oficio Ordinario N004690 del 17 de junio de 2003, instruyó determinar los saldos iniciales al 01 de enero de 2009, mediante la traducción a dólares de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 al tipo de cambio de cierre de esa fecha.

No existen otros cambios contables con respecto al año anterior.

Nota 4 | Valores Negociables

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presenta en cuadro adjunto, en miles de dólares.

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2009	31-12-2008
Acciones		
Bonos		
Cuotas de fondos mutuos	4.900	3.489
Cuotas de fondos de inversión		
Pagares de oferta pública		
Letras hipotecarias		
Total Valores Negociables	4.900	3.489

Nota 5 | Deudores de Corto y Largo Plazo

Observaciones en cuadro deudores corto y largo plazo.

El saldo de la cuenta deudores por venta al 31 de diciembre de 2009 y 2008 está compuesto según el siguiente detalle, en miles de dólares:

	31-12-2009		31-12-2008	
	Monto	%	Monto	%
Puerto Ventanas S.A.				
Negocio Portuario	2.530	17,59	5.735	34,58
Negocio Terminal de Asfalto y Combustible	1.059	7,36	907	5,47
Agencia Marítima Aconcagua S.A.				
Muellaje	928	6,45	753	4,54
Ferrocarril del Pacífico S.A.				
Servicio de Transporte Ferroviario	9.218	64,07	8.836	53,28
Servicios Logísticos	652	4,53	354	2,13
Total	14.387	100	16.585	100

Deudores corto y largo plazo, en miles de dólares

RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
Deudores por Ventas	14.149	15.931	732	654	14.881	14.387	16.585	-	-
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	494	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	1.699	1.268	814	557	2.513	2.513	1.825	1.073	1.292
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								1.073	1.292

Nota 6 | Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Documentos y cuentas por cobrar:

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado, están expresados en dólares y no devengan intereses.

Documentos y cuentas por pagar:

Asimismo, los saldos detallados corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado, están expresados en dólares y no devengan intereses.

Transacciones con efecto en resultado:

Se presentan todas las operaciones con empresas relacionadas, las cuales son propias del giro de la Sociedad.

Documentos y cuentas por cobrar corto y largo plazo en miles de dólares

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
96777170-8	SIGDOPACK S.A.	33	29	-	-
90274000-7	CTI COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL	56	-	-	-
TOTAL		89	29	-	-

Documentos y cuentas por pagar corto y largo plazo en miles de dólares

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
91915000-9	ING. Y CONST. SIGDO KOPPERS S.A.	11	-	-	-
96592260-1	SK ECOLOGÍA	4	3	-	-
76030514-6	SK CONVERGE S.A.	34	37	-	-
76788120-7	SK CAPACITACIÓN S.A.	8	14	-	-
TOTAL		57	54	-	-

Transacciones con efecto en resultado en miles de dólares

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2009		31-12-2008	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
COMERCIAL AUTOMOTRIZ S.A.	96928530-4	CONTROLADOR COMÚN	MANTENCIÓN VEHÍCULOS	9	(9)	-	-
CTI COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL	90274000-7	CONTROLADOR COMÚN	TRANSPORTE VIA CAMIÓN	74	74	-	-
ING. Y CONST. SIGDO KOPPERS S.A.	91915000-9	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE OFICINAS Y GTOS.	157	(157)	124	(124)
S.K.C. RENTAL S.A.	96517990-9	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	-	-	13	(13)
SIGDOPACK S.A.	96777170-8	CONTROLADOR COMÚN	TRANSPORTE VIA CAMIÓN	196	196	264	264
SIGDOPACK S.A.	96777170-8	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO INSTALACIONES	20	20	-	-
SIGDOTEK S.A.	76692840-4	CONTROLADOR COMÚN	SERVICIOS VARIOS	-	-	1	(1)
SK CAPACITACIÓN S.A.	76788120-7	CONTROLADOR COMÚN	GTOS. CAPACITACIÓN	25	(25)	15	(15)
SK CONVERGE S.A.	76030514-6	CONTROLADOR COMÚN	MANTENCIÓN SISTEMA SAP	76	(76)	-	-
SK ECOLOGÍA S.A.	96592260-1	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	64	(64)	58	(58)

Nota 7 | Existencias

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponde a existencias destinadas al transporte ferroviario, las que se presentan en el siguiente detalle, en miles de dólares.

	31-12-2009	31-12-2008
Durmientes	124	102
Lubricantes y Grasas	47	27
Materiales Varios	152	158
Materiales de Vías	13	9
Petróleo	120	101
Total	456	397

Nota 8 | Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, existen impuestos diferidos e impuesto a la renta, de acuerdo al siguiente detalle:

a) Provisión impuesto renta

La Sociedad a nivel consolidado para los ejercicios 2009 y 2008, realizó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por MUS\$1.161 y MUS\$2.896 respectivamente.

Para el año 2009 se presenta neto de los créditos contra el impuesto, en el rubro impuestos por recuperar, a diferencia del año 2008, en el cual se presenta neto de sus créditos, en el rubro impuesto renta.

En miles de dólares

Resultados Tributarios	31-12-2009	31-12-2008
Resultado Tributario Puerto Ventanas S.A.	6.750	(17.035)
Resultado Tributario Pacsa Naviera S.A.	(31)	(265)
Resultado Tributario Agencia Marítima Aconcagua S.A.	52	(27)
Resultado Tributario Pacsa Agencia de Naves S.A.	(313)	(4)
Resultado Tributario Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(5)	(9)
Resultado Tributario Naviera Ventanas S.A.	(347)	(436)
Resultado Tributario Ferrocarril del Pacífico S.A.	(91.931)	(76.492)

b) Créditos contra el impuesto

Existen créditos contra el impuesto a la renta, por MUS\$1.915 y MUS\$1.367 para los años 2009 y 2008 respectivamente, que corresponden a PPM pagados y crédito por compra del activo fijo.

c) Impuestos diferidos

La variación de los saldos de los impuestos diferidos que se presenta en cuadro adjunto en miles de dólares, es calculada de acuerdo a sus saldos históricos, convertidos al tipo de cambio de cierre.

Conceptos	31-12-2009				31-12-2008			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	87	-	-	-	56	-	-	-
Ingresos Anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	120	26	-	-	128	-	-	-
Amortización intangibles	-	99	-	-	-	88	-	-
Activos en leasing	-	-	-	54	-	-	-	36
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	-	-	-	22.974	-	-	-	20.583
Indemnización años de servicio	-	-	-	36	-	-	-	19
Otros eventos	-	83	-	1.193	-	130	-	-
Depreciación Vehículo	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida Tributaria	-	15.746	-	-	-	13.130	-	-
Gastos Activados	-	-	-	227	-	-	77	5
Provisión Obsolescencia	-	342	-	-	-	356	-	-
Provisión Reparaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Derechos de Aduana	-	94	-	-	-	79	-	-
Dif. Reparación Gral. Locomotoras y Carros.	-	-	-	2.522	-	-	-	2.331
Dif. Constr. Línea Férrea	-	-	-	354	-	-	-	293
Contrato de Derivados	-	560	-	-	-	-	-	-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	6.260	-	2.608	-	5.539	-	2.470
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	207	10.690	-	24.752	184	8.244	77	20.797

Impuestos diferidos e impuesto a la renta, efecto en resultado al 31 de diciembre de cada período (en miles de dólares)

Ítem	31-12-2009	31-12-2008
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.161)	(2.896)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(618)	(1.376)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(696)	348
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	550	(318)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	67	(6)
Total	(1.858)	(4.248)

d) Datos del FUT al 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de dólares

Datos del FUT	31-12-2009	31-12-2008
Depósito Aduanero Ventanas S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	-	30
Utilidades sin crédito	-	3
Pacsa Agencia de Naves S.A.		
Utilidades con crédito del 16%	-	8
Utilidades con crédito del 17%	-	71
Utilidades sin crédito	-	1
Puerto Ventanas S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	8.382	13.365
Utilidades sin crédito	75	3.080
Agencia Marítima Aconcagua S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	52	-
Utilidades sin crédito	-	-

Nota 9 | Contratos de Leasing Corto y Largo Plazo y Activos para Leasing (nota exigida sólo para las empresas de leasing definidas en circular N°939, de 1990)

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular N°939 de 1990.

Nota 10 | Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del saldo de Otros Activos Circulantes es la siguiente, en miles de dólares.

	31-12-2009	31-12-2008
Contrato Cross Currency Swap(2)	101	-
Depósito US\$ Banco Chile (1)	1.817	-
Total	1.918	-

(1) Depósito a Plazo en US\$: Correspondiente a Garantía constituida de acuerdo al contrato de derivado (Cross Currency Swap), con el Banco de Chile, cuando el Market to Market del derivado superó el Threshold establecido por contrato de MUS\$2.500, cuyo vencimiento es el 8 de junio de 2010 con una tasa de interés del 2% anual.

(2) Contrato Cross Currency Swap: Corresponde a los efectos de la diferencia de cambio del contrato de derivado tomado por Puerto Ventanas S.A.

Nota 11 | Información Sobre Operaciones de Compromiso de Compra, Compromisos de Venta, Venta con Compromiso de Recompra y Compra con Compromiso de Retroventa de Títulos o Valores Mobiliarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad no posee operaciones de compromiso de compra ni de venta.

Nota 12 | Activos Fijos

El detalle del activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo establecido en la nota 2 g), y su composición se detalla en el siguiente cuadro, en miles de dólares.

Activo Fijo	31-12-2009				31-12-2008			
	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Saldo Contable	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Saldo Contable
Terrenos	16.376	-	-	16.376	14.153			14.153
Edificios y construcciones	94.525	(31.706)	(2.512)	60.307	93.626	(29.314)	(2.393)	61.919
Maquinarios y equipos	252.958	(71.696)	(7.758)	173.504	212.262	(55.339)	(6.820)	150.103
Muebles, equipos de oficina y otros	32.123	(10.594)	(2.365)	19.164	27.788	(7.099)	(1.937)	18.752
TOTAL ACTIVO FIJO	395.982	(113.996)	(12.635)	269.351	347.829	(91.752)	(11.150)	244.927

Detalle	31-12-2009	31-12-2008
Depreciación en Costo de Explotación	(12.635)	(11.150)
Total	(12.635)	(11.150)

La Sociedad mantiene activos en leasing, los cuales se presentan en el rubro “Muebles y equipos de oficina y otros”, los cuales cuentan con las siguientes características:

Vehículos

1. Contrato en UF.
2. Plazo de vencimiento del contrato, noviembre de 2011
3. Tasa de interés aplicada 4,35%
4. Opción de compra UF 64,22

Locomotoras (Recompra)

5. Dos Unidades
6. Contrato suscrito en UF.
7. Plazo de vencimiento del contrato, julio de 2016 y junio de 2016
8. Tasa de interés aplicada 4,56%
9. Opción de compra UF 168,80 y UF 168,14, respectivamente.

Camiones

1. Cinco Camiones
2. Contrato suscrito en UF.
3. Plazo del vencimiento del contrato, abril de 2015.
4. Tasa de Interés Aplicada 3,84%
5. Opción de compra UF 101,51.

Camionetas

1. Once unidades
2. Contrato suscrito en UF.
3. Plazo del vencimiento del contrato, junio de 2012.
4. Tasa de interés aplicada 4,15%
5. Opción de compra UF 59,43.

Respecto a los activos fijos correspondientes al Terminal de Combustible o Bunkering de Puerto Ventanas S.A., se ha celebrado una opción de compra a favor de Glencore International A.G. o sus sucesores, la cual está vigente desde noviembre de 2005 y termina en octubre de 2011.

Nota 13 | Transacciones de Venta con Retroarrendamiento

No existen transacciones de venta con retroarrendamiento en la empresa al cierre de los estados financieros.

Nota 14 | Inversiones en Empresas Relacionadas

En los estados financieros consolidados, no se presentan inversiones en empresas relacionadas, ya que estas filiales y coligadas han sido consolidadas.

Nota 15 | Inversiones en Otras Sociedades

Al cierre de los estados financieros, la empresa no posee inversiones en otras sociedades.

Nota 16 | Menor y Mayor Valor de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por MUS\$764 y MUS\$823 respectivamente.

RUT	Sociedad	31-12-2009		31-12-2008	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
96684580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	58	764	58	823
TOTAL		58	764	58	823

Nota 17 | Intangibles

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponden principalmente a servidumbres transferidas desde Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. Éstas dan derecho de uso de los sistemas de ductos que conectan los depósitos al muelle de Ventanas, atravesando una franja que pasa por terrenos de Aesgener y de otros propietarios. Son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años. Asimismo, se presentan en este rubro, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 derechos de marca pagados a Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., que formaban parte de la transferencia del terminal de combustible.

Adicionalmente, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., presenta en este rubro derechos de marca y derechos de líneas telefónicas (en miles de dólares).

	31-12-2009		31-12-2008	
	Saldo Balance	Amortización Ejercicio	Saldo Balance	Amortización Ejercicio
Servidumbre	700	63	763	66
Derecho de Marca	3	-	3	-
Derechos Línea Telefónica	-	1	1	1
Derechos de marca	-	5	5	4
Programas Informáticos	52	64	91	73
Total	755	133	863	144

Nota 18 | Otros (Activos)

Al 31 de diciembre de 2009, Puerto Ventanas S.A. presentan en este rubro, los gastos activados por la modernización del sistema de descarga PLC por MUS\$339, el que será amortizado en 4 años a partir del año 2010.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no presenta saldos en el rubro otros activos largo plazo.

Nota 19 | Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

La información requerida se presenta en el siguiente cuadro, en miles de dólares.

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE													
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		TOTAL	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
Corto Plazo															
97004000-5	BANCO DE CHILE	4.242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.489	4.242	2.489
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	4.242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.489	4.242	2.489
	Monto capital adeudado	4.242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.489	4.242	2.489
	Tasa int prom anual	2,39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,24%	-	-
Largo Plazo - Corto Plazo															
97004000-5	BANCO DE CHILE	2.861	2.884	-	-	-	-	-	-	2.933	4.085	-	-	5.794	6.969
97030000-7	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	2.110	1.727	-	-	2.110	1.727
97006000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	2.433	1.990	-	-	2.433	1.990
97023000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	2.110	1.727	-	-	2.110	1.727
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	2.861	2.884	-	-	-	-	-	-	9.586	9.529	-	-	12.447	12.413
	Monto capital adeudado	2.850	2.850	-	-	-	-	-	-	9.458	9.359	-	-	12.308	12.209
	Tasa int. prom. anual.	1,64%	3,71%	-	-	-	-	-	-	3,29%	3,49%	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	42,56
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	57,44

Nota 20 | Otros Pasivos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2009 Y 2008, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. presenta saldos por MUS\$1.071 y MUS\$205 respectivamente y corresponden a los efectos de la diferencias de tipo de cambio en la valorización del contrato de derivado.

Nota 21 | Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

La información se encuentra en el cuadro adjunto, en miles de dólares.

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento						Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior	
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros	
							Monto	Plazo				
97004000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	2.850	4.275	-	-	-	-	7.125	1,64%	9.975	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	2.478	826	7.227	5.518	-	-	16.049	3,28%	13.458	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97030000-7	BANCO DEL ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	2.083	2.083	4.029	-	-	-	8.195	3,30%	8.388	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97023000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	2.083	2.083	4.029	-	-	-	8.195	3,30%	8.388	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97006000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	2.400	2.400	4.643	-	-	-	9.443	3,30%	9.667	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL			11.894	11.667	19.928	5.518	-	-	49.007	-	49.876	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	14,54
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	85,46

Nota 22 | Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (pagarés y bonos)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

Nota 23 | Provisiones y Castigos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad presenta los siguientes saldos, en miles de dólares.

	31-12-2009	31-12-2008
Vacaciones y aguinaldos por pagar	873	759
Bono de participación	840	942
Provisión reparación vías	1.860	-
Provisiones varios	226	367
Total	3.799	2.068

Descripción Largo Plazo:	31-12-2009	31-12-2008
Indemnización años de servicios	353	308
Total	353	308

Existen al 31 de diciembre de 2009 y 2008 provisiones por estimaciones de cuentas incobrables, las que se presentan rebajando la cuenta deudores por venta por MUS\$494 y MUS\$330 respectivamente.

Durante los años 2009 y 2008, La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., ha efectuado castigos de activo fijo por MUS\$138 y MUS\$555, respectivamente.

Nota 24 | Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a MUS\$353 y MUS\$308 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, la cual se presenta íntegramente en el largo plazo. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2 l), considerando una tasa de descuento del 6,0% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

En miles de dólares

	31-12-2009	31-12-2008
Saldo Inicial	308	272
Provisión del ejercicio	38	41
Aporte empleados	7	6
Pagos del ejercicio	-	(11)
Total	353	308

Nota 25 | Otros Pasivos a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la filial Fepasa presenta el efecto de la diferencia de cambio del contrato de derivado mantenido al cierre del ejercicio.

Nota 26 | Interés Minoritario

El detalle por concepto de interés minoritario, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se encuentra en el siguiente cuadro, en miles de dólares.

INTERÉS MINORITARIO	Minoritario	Porcentaje de Participación Minoritario		Interés Minoritario Patrimonio		Interés Minoritario Resultado	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
Naviera Ventanas S.A.	Persona Jurídica	50,10%	50,10%	121	75	(46)	-
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Persona Natural	1,11%	1,11%	3	2	(1)	-
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Persona Jurídica	48,18%	48,18%	69.130	56.412	(627)	(1.767)
TOTAL		-	-	69.254	56.489	(674)	(1.767)

Observaciones:

Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es dueña de 49.890 acciones de Naviera Ventanas S.A., representando un 49,89% de participación, manteniendo el control por administración.

Nota 27 | Cambios en el Patrimonio

a) Capital Pagado:

De conformidad con la circular N° 1711 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A de fecha 22 de abril de 2009, acordó expresar el capital en dólares de los Estados Unidos de América, para lo cual se aprobó modificar los artículos cuarto permanente y primero transitorio de los estatutos sociales.

De esta manera el capital social es la cantidad de MUS\$104.142

b) Política de Dividendos:

El Directorio de Puerto Ventanas S.A. tiene la intención de distribuir como dividendos para el 2009:

I.- El 80% de las utilidades del período, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas.

II.- El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

(En miles de dólares)

Rubro Movimientos	31-12-2009								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	104.142	-	1.385	-	-	11.983	(6.699)	-	14.329
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	7.630	6.699	-	(14.329)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	(4.168)	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión	-	-	-	6.606	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	12.000
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(5.882)	-	-
Saldo Final	104.142	-	1.385	6.606	-	15.445	(5.882)	-	12.000
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Número de Acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
ÚNICA	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

c) Reparto Dividendo Definitivo:

Correspondiente al ejercicio 2009

En la Décima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el 22 de abril de 2009, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$2,02 por acción.

Correspondiente al ejercicio 2008

En la Décima Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el 22 de abril de 2008, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$0,903353 por acción.

d) Reparto de Dividendos Provisorios:

Correspondientes al ejercicio 2009

En sesión Ordinaria de Directorio N°209, celebrada el día 16 de junio de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00147 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 09 de julio de 2009.

En sesión Ordinaria de Directorio N°211, celebrada el día 18 de agosto de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00233 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 04 de septiembre de 2009.

En sesión Ordinaria de Directorio N°214, celebrada el día 14 de noviembre de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00109 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 10 de diciembre de 2009.

Correspondientes al ejercicio 2008

En sesión Ordinaria de Directorio N°198, celebrada el día 17 de junio de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el que se pagó el día 10 de julio de 2008.

En sesión Ordinaria de Directorio N°200, celebrada el día 19 de agosto de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,45 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el que se pagó el día 11 de septiembre de 2008.

En sesión Ordinaria de Directorio N°203, celebrada el día 18 de noviembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el que se pagó el día 11 de diciembre de 2008.

e) Otras Reservas

En el rubro Otras Reservas, se presentan los siguientes ajustes netos:

- 1.- El ajuste de conversión generado en la valorización de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., que lleva sus registros contables en pesos chilenos, la cual es controlada en dicha moneda.
- 2.- Los ajustes de cambio de las obligaciones bancarias designadas de cobertura de inversión.

	31-12-2008								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
	95.631	-	1.272	-	-	9.094	(5.158)	-	8.749
	-	-	-	-	-	3.591	5.158	-	(8.749)
	-	-	-	-	-	(1.707)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	8.511	-	113	-	-	1.005	(179)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	14.329
	-	-	-	-	-	-	(6.520)	-	-
	104.142	-	1.385	-	-	11.983	(6.699)	-	14.329
	104.142	-	1.385	-	-	11.983	(6.699)	-	14.329

Capital en miles de dólares

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	104.142	104.142

Nota 28 | Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

La información se presenta en el siguiente cuadro, en miles de dólares.

DETALLE	31-12-2009	31-12-2008
Ingresos Financieros		
Intereses por colocaciones	353	467
Otros ingresos financieros	-	1
Total ingresos financieros	353	468
Amortización mayor valor de inversiones		
Amortización mayor valor de inversiones	58	58
Total amortización mayor valor de inversiones	58	58
Otros ingresos fuera de la explotación		
Venta de chatarra	24	73
Venta de bienes en servicio	31	-
Indemnizaciones por siniestros	-	9
Indemnización juicio con EFE (3)	-	803
Venta de otros activos fijos	269	16
Servidumbres entregadas	518	180
Ingreso en la adquisición de Terrenos	500	-
Multa moratoria a EFE (2)	1.850	-
Otros ingresos	9	88
Total otros ingresos fuera de la explotación	3.201	1.169
Total ingresos fuera de la explotación	3.612	1.695
Gastos financieros		
Intereses por créditos bancarios (1)	(2.856)	(2.461)
Intereses y comisiones varios	(1.158)	(777)
Total gastos financieros	(4.014)	(3.238)
Otros egresos fuera de la explotación	(3.028)	(777)
Total egresos fuera de la explotación	(7.042)	(4.015)
El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:	31-12-2009	31-12-2008
Costo de venta de bienes en servicio	-	(72)
Castigo de activos fijos	(106)	(555)
Retiros y costos de venta de activo fijo y materiales de desecho	(32)	(9)
Amortización servidumbres	(63)	(66)
Deducibles y gastos por siniestros	-	(50)
Gastos por reestructuración organizacional de la filial Feposa	(926)	-
Reparación de vías del tramo San Rosendo - La Paloma	(1.850)	-
Otros egresos fuera de la explotación	(51)	(25)
Total otros egresos fuera de la explotación	(3.028)	(777)
Notas:	31-12-2009	31-12-2008
(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:		
Intereses por crédito Banco de Chile	(1.727)	(1.338)
Intereses por crédito Banco Estado	(358)	(360)
Intereses por crédito Banco BCI	(413)	(403)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(358)	(360)
Total intereses por créditos bancarios	(2.856)	(2.461)
(2) Corresponde a multa moratoria a Empresa de los Ferrocarriles del Estado, según quedó estipulado en el punto 2.2.6, del acta de avenimiento judicial de fecha 01 de agosto de 2008.		
(3) Corresponde a una indemnización compensatoria pagada por Empresa de los Ferrocarriles del Estado, según acta de avenimiento judicial de fecha 01 de agosto de 2008.		

Nota 29 | Corrección Monetaria

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta en el siguiente detalle, en miles de dólares.

RUBRO	Índice de reajustabilidad	31-12-2009	31-12-2008
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS	IPC	(68)	230
ACTIVO FIJO	IPC	(4.149)	15.602
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	-	89
VALORES NEGOCIABLES	IPC	-	96
IMPUESTOS POR RECUPERAR	UTM	-	56
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	(30)	609
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	(130)	3.657
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(4.377)	20.339
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-	(9.452)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	513	(4.733)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	-	(72)
PATRIMONIO FILIAL	IPC	3.376	-
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	35	(134)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	130	(4.866)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		4.054	(19.257)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		(323)	1.082

Nota 30 | Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta en el siguiente detalle, en miles de dólares.

RUBRO	Moneda	31-12-2009	31-12-2008
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DÓLARES	(13)	34
DISPONIBLE	PESOS	339	-
DEUDORES POR VENTA	PESOS	1.127	-
OTROS ACTIVOS	PESOS	149	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS	152	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	-	195
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	212	-
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	DÓLARES	(229)	61
CONTRATO DE DERIVADO	DÓLARES	(2.475)	3.625
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(738)	3.915
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS	DÓLARES	2.553	(3.053)
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	27	(97)
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	(369)	-
PROVISIONES	PESOS	(40)	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS	(126)	-
CONTRATO DE DERIVADO	DÓLARES	-	(382)
OTROS PASIVOS NO MONETARIOS	PESOS	(315)	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EE.RR	PESOS	(19)	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		1.711	(3.532)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		973	383

Nota 31 | Ítems Extraordinarios

No existen ítems extraordinarios a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

Nota 32 | Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deuda

No existen gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de deuda a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

Nota 33 | Estado de Flujo Efectivo

a) Flujos Comprometidos

Existen flujos comprometidos para el año 2010 y siguientes, relacionados con futuras compras de activo fijo al crédito, los cuales se presentan en los rubros Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año por MUS\$224 y acreedores varios largo plazo por MUS\$1.104.

b) Composición del Efectivo y Efectivo Equivalente, en miles de dólares

	31-12-2009	31-12-2008
Disponible	957	272
Valores Negociables	4.900	3.489
Totales	5.857	3.761

Nota 34 | Contratos de Derivados

La Sociedad Puerto Ventanas S.A. y la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., suscribieron contratos de derivados (Cross Currency Swap). Al 31 de diciembre de 2009, estos contratos han sido calificados como contratos de coberturas de partidas esperadas, el cual se encuentra registrado de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

En miles de dólares

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los Contratos						Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
		Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición compra / venta	Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No realizado
CROSS CURRENCY SWAP	CCTE	15.168	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO, TASA	C		-	-	CROSS CURRENCY BANCO CHILE	4.252	3.348	904
CROSS CURRENCY SWAP	CCTE	4.242	I TRIMESTRE 2010	TIPO DE CAMBIO, TASA	V	OBLIGACIÓN CON BANCO CORTO PLAZO	4.242	-	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	106	101	5

Nota 35 | Contingencias y Restricciones

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES DE PUERTO VENTANAS S.A.

a) Garantías Directas

El detalle de las garantías directas, se detallan en el siguiente cuadro, en miles de dólares.

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2010	Activos	31-12-2011	Activos	31-12-2012	Activos
CORPORACIÓN NAC. DEL COBRE DE CHILE Y/O ENERGÍA MINERA S.A.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	5.000	-	-	-	-	-	5.000	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	202	156	202	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	33	27	33	-	-	-	-	-
DIRECTOR NACIONAL DE ADUANA	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	1	1	1	-	-	-	-	-
AES GENER S.A.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	200	-	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	6	-	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	6	-	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	10	-	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	10	-	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS	NINGUNA	PÓLIZA	-	594	-	-	-	-	-	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA	NINGUNA	PÓLIZA	71	69	71	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA	NINGUNA	PÓLIZA	33	27	33	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA	NINGUNA	BOLETA	1	7	1	-	-	-	-	-
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	3.459	2.661	3.459	-	-	-	-	-
EMPRESA PORTUARIA SAN ANTONIO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	1	1	1	-	-	-	-	-
EMPRESA PORTUARIA VALPARAÍSO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	3	1	3	-	-	-	-	-
CODELCO CHILE DIVISIÓN EL TENIENTE	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	300	293	300	-	-	-	-	-

b) Restricciones

Producto del Crédito Sindicado obtenido con los bancos Banco Estado, Banco de Crédito y Corpbanca, la empresa se obliga a mantener semestralmente a nivel consolidado en junio y diciembre las siguientes razones financieras:

- Relación de Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces.
- Relación de Cobertura Servicio Deuda no inferior a 1,2 veces.
- Un patrimonio Mínimo de UF 2.950.000
- Una relación Deuda Financiera Neta dividida por EBITDA menor o igual a 4,5 veces a partir de 2004 y durante el resto de la vigencia del préstamo.

A la fecha de cierre de los estados financieros, la sociedad ha dado cumplimiento a estas restricciones.

c) Demandas Recibidas

1. Demanda por responsabilidad civil:

Puerto Ventanas S.A. ha sido demandada en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por Asfaltos Cono Sur, por un presunto incumplimiento del contrato de compraventa otorgado con fecha 13 de septiembre de 2002, que la actora lo hace consistir en que los estanques de almacenamiento del Terminal de Asfaltos no se habrían entregado en buen estado de mantención, seguridad y funcionamiento Terminada la etapa de discusión y prueba, el tribunal con fecha 28 de julio de 2009 citó a las partes a oír sentencia, la que aún se encuentra pendiente de dictación. Puerto Ventanas estima que la demanda es improcedente.

2. Procedimientos administrativos:

Hemos tomado conocimiento de una investigación sumaria administrativa realizada por la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso en contra de nuestro otrora cliente, EMPRESA PANIMEX QUÍMICA S.A., para averiguar las causas, circunstancias y responsabilidades, si las hubiere, del derrame de sus productos químicos ocurrido el día 10 de junio en curso desde el Terminal de Químicos de esa sociedad emplazado en el recinto extra portuario de DAVSA.

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES DE FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.

a) Garantías Directas.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha constituido prendas ni promesas.

b) Restricciones Año 2009.

Al 31 de diciembre de 2009 producto de las obligaciones contraídas con el Banco de Chile, la Sociedad se encuentra obligada a mantener durante el período del crédito la siguiente restricción:

- Relación pasivo exigible total y patrimonio neto igual o menor a 1.

A la fecha de cierre de los Estados Financieros, se ha dado cumplimiento a esta restricción.



c) Juicios

Existen juicios pendientes, enablados en contra de la Sociedad por concepto de indemnización de perjuicios, según detalle, en el cual se incluyen los montos mas relevantes:

Individualización	Díaz Vidal, Germán David, con Ingeniería Pitrahue y Fepasa.
Juzgado	Policia Local de Temuco.
Causa	S/N
Monto Demanda	\$2.815.000.-
Demanda	Subsidiaria.
Estado Actual	Proceso de Dictamen de Sentencia.
Individualización	Basualdo, con Fepasa.
Juzgado	1º Juzgado de Letras de Talcahuano.
Causa	771-4
Monto Demanda	\$11.000.000.-
Demanda	Subsidiaria
Estado Actual	En Proceso de la Corte de Apelaciones.
Individualización	Rivas, con Pfeiffer y Otro.
Juzgado	2º Juzgado Civil de Talcahuano.
Causa	422-05
Monto Demanda	\$56.444.419.-
Demanda	Subsidiaria
Estado Actual	En Proceso de Fallo.

La sociedad para todos los juicios mantiene pólizas de seguros por un monto cubierto de MUS\$10.000.

d) Otras Contingencias.

El Servicio de Impuestos Internos ha efectuado observaciones al Fondo de Utilidades Tributarias, determinación de la Renta Líquida y Pérdidas de ejercicios anteriores por los años comerciales 2003 y 2004, disponiendo que la Sociedad debe modificar las pérdidas tributarias para ajustarlas a los criterios indicados por el Servicio. La Administración analizó los efectos de la resolución e interpuso una reclamación tributaria con fecha 14 de noviembre de 2007. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Servicio de Impuestos Internos no ha efectuado comentarios respecto de esta reclamación.

La sociedad estima que el efecto de esta reclamación no impactara negativamente en sus resultados.

Por citación N° 9 del 29 de abril de 2009, el Servicio de Impuestos Internos, ha solicitado que la sociedad rectifique, aclare o confirme sus declaraciones de impuesto a la renta por los años comerciales 2005 y 2006. La Sociedad ha confirmado sus declaraciones mediante respuesta presentada el 26 de junio de 2009.

El 03 de agosto de 2009, por resolución exenta el SII, ha ordenado la modificación de la pérdida tributaria, la cual se ha evaluado y respondido en reclamación presentada el 15 de octubre de 2009; De acuerdo a la estimación de la Administración y nuestros asesores externos, los ajustes que se efectúen no impactaran significativamente los resultados de la sociedad.

Nota 36 | Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros, las que se detallan a continuación, en miles de dólares.

OTORGANTE		OPERACIÓN	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2009	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2008
NOMBRE	RELACIÓN			
INGENIERÍA Y MONTAJE SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	12	12
INGENIERÍA Y MONTAJE SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	16	16
INGENIERÍA Y MONTAJE SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	599	-
VICENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	8
CONSTRUCTORA LOGRO S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	155	-
CPT EMPRESAS MARÍTIMAS S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	49	65
CVC S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	35	19
EMARESA ING Y REPRESENTACIONES S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	3	-
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	1.922	1.569
ICIL ICAFAL	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	31	-
KURT BECHER SUDAMERICANA	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	2
PAVIMENTOS Y MOVIMIENTOS DE TIERRA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	7	7
PROBAT INGENIERÍA ELÉCTRICA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	5	-
SERVICIO MINERO METALMECÁNICOS E INDUSTRIAL	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	34

Adicionalmente se encuentran vigente la siguiente caución:

Para caucionar los correspondientes pagos asociados al contrato entre Petróleos Marinos de Chile Ltda. y Puerto Ventanas S.A., por el servicio de operación y arriendo del Terminal de Combustibles Marinos, Glencore International AG entregó una garantía a favor de Puerto Ventanas S.A. por MUS\$20.000, la cual tendrá una duración de 10 años a contar del 2002, descontándose MUS\$2.000 cada año, durante toda la vigencia del contrato.

Nota 37 | Moneda Nacional y Extranjera

La composición de moneda nacional y extranjera se encuentra detallada en los siguientes cuadros, en miles de dólares.

Activos en miles de dólares

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2009	31-12-2008
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLES	948	258
DISPONIBLE	DÓLARES	9	14
VALORES NEGOCIABLES	PESOS NO REAJUSTABLES	4.900	3.489
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	14.387	16.585
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	1.689	1.053
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	749	401
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	75	371
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMP. RELAC.	PESOS NO REAJUSTABLES	89	29
EXISTENCIAS	PESOS REAJUSTABLES	452	397
EXISTENCIAS	DÓLARES	4	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	996	221
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLES	880	1.106
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUSTABLES	36	196
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	428	118
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	207	107
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	1.918	-
Activo fijo			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	DÓLARES	60.307	61.919
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	DÓLARES	173.504	150.103
TERRENOS	DÓLARES	16.376	14.153
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	DÓLARES	19.164	18.752
Otros activos			
MAYOR VALOR EN INVERSIONES	DÓLARES	(764)	(823)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	1.073	1.292
INTANGIBLES	DÓLARES	703	772
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLES	52	91
OTROS	PESOS REAJUSTABLES	339	-
Total activos			
	PESOS NO REAJUSTABLES	22.256	21.717
	DÓLARES	272.720	245.600
	PESOS REAJUSTABLES	3.545	3.287

Pasivos en miles de dólares

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2009		31-12-2008		31-12-2009		31-12-2008	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS C/P	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	2.489	9,24%	-	-	-	-
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS C/P	DÓLARES	4.242	2,39%	-	-	-	-	-	-
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCIÓN C/P	PESOS REAJUSTABLES	-	-	-	-	9.586	3,29%	9.529	3,49%
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCIÓN C/P	DÓLARES	-	-	-	-	2.861	1,64%	2.884	3,71%
OBLIG. LARGO PLAZO CON VENC. DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJUSTABLES	-	-	57	4,35%	224	4,35%	117	4,35%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUSTABLES	103	-	83	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUSTABLES	6.191	-	4.911	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	110	-	6	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	300	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	-	-	1	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELAC.	PESOS REAJUSTABLES	57	-	54	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	3.738	-	2.021	-	11	-	11	-
PROVISIONES	PESOS REAJUSTABLES	50	-	36	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	520	-	326	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.529	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	-	-	205	-	1.066	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUSTABLES	5	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESOS NO REAJUSTABLES	10.557	-	10.130	-	11	-	1.540	-
	DÓLARES	4.352	-	211	-	3.927	-	2.884	-
	PESOS REAJUSTABLES	107	-	148	-	9.810	-	9.646	-

Pasivos largo plazo período actual 31-12-2009 en miles de dólares

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS REAJUSTABLES	16.436	3,29%	19.928	3,29%	5.518	3,28%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS PORCIÓN L/P	DÓLARES	7.125	1,64%	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJUSTABLES	809	4,35%	295	4,35%	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	353	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	-	-	-	-	10.961	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	3.101	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	2.281	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	PESOS REAJUSTABLES	17.245	-	20.223	-	5.518	-	-	-
	DÓLARES	9.406	-	-	-	10.961	-	-	-
	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	3.454	-

Pasivos largo plazo período 31-12-2008 en miles de dólares

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS PORCIÓN L/P	PESOS REAJUSTABLES	18.717	3,49%	21.184	3,49%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS PORCIÓN L/P	DÓLARES	5.700	3,71%	4.275	3,71%	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJUSTABLES	369	4,35%	313	4,35%	401	4,35%	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	308	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	-	-	-	-	9.606	-	2.947	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	-	-	596	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	PESOS REAJUSTABLES	19.086	-	21.497	-	401	-	-	-
	DÓLARES	5.700	-	4.871	-	9.606	-	2.947	-
	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	308	-

Nota 38 | Sanciones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se han cursado sanciones a la Sociedad y filiales, a sus directores o administradores, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa, actuando dentro de sus funciones para la empresa.

Nota 39 | Hechos Posteriores

Entre el 01 de enero de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

Nota 40 | De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad no está sujeta a ninguna norma especial.

Nota 41 | Medio Ambiente

La empresa, durante el presente año, ha ejecutado los programas de Vigilancia y Monitoreo Ambiental, tanto para sus instalaciones portuarias (muelle) como para el Terminal de Asfaltos y Combustibles, de acuerdo a lo establecido en los respectivos Estudios de Impacto Ambiental, aprobados por la Autoridad Marítima y la Comisión Regional del Medio Ambiente, respectivamente.

La Sociedad ha invertido, al 31 de diciembre de 2009, MUS\$33 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología MUS\$18
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino MUS\$15

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2010, por lo que se han comprometido fondos aproximados a MUS\$41.

Mediante estos controles, la organización ha procurado cumplir con los compromisos ambientales asumidos y con lo establecido en la ley de bases del medio ambiente y su reglamento.

Nota 42 | Seguros Contratados

Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, tienen contratados seguros de acuerdo al siguiente detalle:

Puerto Ventanas S.A.

1. Póliza de Todo Riesgo Bienes Físicos, que cubre todos los activos físicos, incluyendo toda la maquinaria de la empresa, y perjuicios por paralización asociados.
2. Póliza de Responsabilidad Civil. Adicionalmente cuenta con una póliza de responsabilidad civil del tipo Operador de Terminal Marítimo.
3. 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 1.500 por vehículo.
4. Póliza de Equipo móvil.
5. Póliza de seguro de Garantía como Agente de Naves.
6. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales.
7. Póliza de misceláneos.
8. Póliza de seguro complementario de salud para sus trabajadores, junto con un seguro de vida y seguro catastrófico.

Naviera Ventanas S.A. (coligada)

1. Póliza de casco y máquina de la nave Pacsa II.
2. Póliza de Protección e Indemnización.
3. Póliza de Accidentes Personales para la nave Pacsa II.

PACSA Naviera S.A. (filial)

1. Póliza de casco y máquina de la nave Pacsa I.
2. Póliza de Protección e Indemnización.
3. Póliza de Accidentes Personales para la nave Pacsa I.

Agencia Marítima Aconcagua S.A. (filial)

1. Póliza de Seguro de Garantía como Agente de Naves.
2. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales.

Ferrocarril del Pacífico S.A. (filial)

1. Póliza de Incendio de Locomotoras, Choque, Volcamiento y Descarrilamiento, Perjuicios por Paralización, Daños por Sismo, incluyendo daños por Granizos y Rayos
2. Póliza de Incendio de Inmuebles.
3. Póliza de Responsabilidad Civil de la empresa.
4. Póliza de Daño Físico, Incendio, Huelga y/o Motín y Sismo en Instalaciones Electrónicas.

5. Póliza de Vehículo Motorizados por el valor comercial de estos.
6. Póliza de Transporte Terrestre de Contenedores.
7. Póliza de Seguros de Vida, incluyendo Muerte por Accidente, Invalidez Parcial y Permanente.
8. Póliza de transporte terrestre cabotaje de Bobinas de Acero.
9. Póliza de Equipos móviles.

Nota 43 | Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N0427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad y sus filiales adoptarán dichas normas a contar del 1 de enero de 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2010, para efectos comparativos, los estados financieros anuales e intermedios del ejercicio 2009 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

Análisis Razonado Consolidado



Puerto Ventanas S.A.

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 dólares de los EE.UU. de América.

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), la Sociedad ha efectuado su definición de moneda funcional concluyendo que ésta es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó y recibió autorización al Servicio de Impuestos Internos para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario. Por lo anterior, a partir del 01 de enero de 2009 la Sociedad prepara sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

En miles de dólares

Puerto Ventanas Consolidado	Acum. Dic-09	Acum. Dic-08	Variación %	4Q09	4Q08	Variación %
Ventas	103.801	107.051	(3,0%)	32.077	17.722	81,0%
EBITDA	30.081	32.493	(7,4%)	9.320	7.262	28,3%
Margen EBITDA %	29,0%	30,4%		29,1%	41,0%	
Resultado no operacional	(2.838)	(913)		(1.115)	(837)	
Utilidad	12.000	14.329	(16,3%)	4.309	3.118	38,2%
Ton transferidas Puerto	3.618.131	4.651.563	(22,2%)	1.011.225	1.025.350	(1,4%)
M-Ton-km Fepasa	1.327.803	1.575.976	(15,7%)	332.615	364.482	(8,7%)

El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa:

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

En miles de dólares

Ingresos y costos por segmento	31-12-2009	31-12-2008	Variación %
Ingresos negocio portuario	30.352	36.353	(16,5%)
Ingresos terminal de asfalto y combustible	6.617	7.481	(11,5%)
Ingresos ferroviarios	66.832	63.217	5,7%
TOTAL INGRESOS	103.801	107.051	(3,0%)
Costos operacionales portuarios	(9.637)	(13.854)	(30,4%)
Costos operacionales ferroviarios	(48.696)	(48.945)	(0,5%)
Costos terminal de asfalto y combustible	(5.879)	(5.292)	11,1%
Depreciación	(12.635)	(11.150)	13,3%
TOTAL COSTOS	(76.847)	(79.241)	(3,0%)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	26.954	27.810	(3,1%)
-RAIDAIE	23.268	28.590	(18,6%)
EBITDA	30.081	32.493	(7,4%)
Margen EBITDA %	29,0%	30,4%	(4,5%)
- Resultado operacional	17.312	21.199	(18,3%)
- Gastos financieros	4.014	3.238	24,0%
- Resultado no operacional	(2.838)	(913)	210,8%
UTILIDAD NETA	12.000	14.329	(16,3%)

Cabe recordar que la contabilidad de la filial Fepasa se registra en pesos. Para efectos de consolidación, los Estados Financieros de Fepasa se convierten a dólares según el tipo de cambio de cierre del período. El tipo de cambio de cierre de 2008 fue de 636,5 pesos, mientras que el de 2009 fue de 507,1, un 20% menor. Esto produce ciertas diferencias al analizar las cifras a nivel consolidado.

El EBITDA Consolidado a diciembre de 2009 registra una disminución de MUS\$2.412 (7,4%) con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la disminución de cargas en un 22,2%. Adicionalmente durante el año 2008 se registró un mayor margen extraordinario de MUS\$1.408 por una venta puntual de activos y terrenos.

A diciembre de 2009, los ingresos de explotación en el negocio portuario disminuyeron en un 16,5% principalmente por menor transferencia de carga, alcanzando una disminución de un 22,2% con respecto a las toneladas transferidas en el período anterior. Esta variación se explica principalmente por menores descargas de carbón (-29%), granos (-62%); y por menor movimiento de combustible (-37%); compensado con mayores embarques de concentrado de cobre (+25%) y ácido (+12%).

Puerto Ventanas	2009	2008	Variación	4Q09	4Q08	Variación
	ton	ton	2009/08	ton	ton	2009/08
Carbón	1.094.609	1.551.153	(29,4%)	320.289	268.666	19,2%
Concentrado	912.283	727.665	25,4%	296.814	184.199	61,1%
Ácido	314.546	279.603	12,5%	74.123	83.922	(11,7%)
Granos	227.867	603.817	(62,3%)	66.753	149.755	(55,4%)
Clinker	91.560	170.343	(46,2%)	-	44.000	(100,0%)
Otros	392.700	385.935	1,8%	91.126	81.306	12,1%
Combustibles	584.565	933.045	(37,3%)	162.119	213.501	(24,1%)
Total	3.618.131	4.651.563	(22,2%)	1.011.225	1.025.350	(1,4%)

El concentrado de cobre, experimentó un aumento con respecto al período anterior, alcanzando 912.287 toneladas, un 25,4% más que en el año 2008. Este aumento se debió a un mayor despacho de concentrado de Codelco y Angloamerican.

La menor descarga de carbón se explica principalmente por dos razones:

- Un sobre-stock del mineral en la cancha de acopio de carbón de AES Gener durante el año 2008, lo que se tradujo en menores descargas en el año 2009. Es importante destacar que la menor descarga durante el período se debe a la planificación de arribo de naves, dado que el conjunto de centrales termoeléctricas Ventanas 1, Ventanas 2, Nueva Ventanas y Laguna Verde (responsables del consumo de carbón) disminuyeron la generación en MWh en sólo un 4,8% respecto del mismo período del año anterior. (ver recuadro a continuación)
- Menor venta de carbón a clientes industriales por parte de AES Gener, los que reemplazaron el uso del carbón por petcoke.

Operación Real por Central Termoeléctrica (MWh)								
Fuente: https://www.cdec-sic.cl/estadisticas/CNE_Operacion_12_meses_vigente.xls								
Año	Centrales	Ventanas 1	Ventanas 2	Nueva Ventanas	L.Verde	Total	Acumulado	Variación
		MWh	MWh	MWh	MWh	MWh	MWh	
2008	Ene-08	88.403	160.810	-	23.900	273.113	273.113	-
	Feb-08	83.196	150.990	-	24.633	258.819	531.932	-
	Mar-08	87.650	159.050	-	14.495	261.195	793.127	-
	Abr-08	83.397	144.865	-	14.948	243.210	1.036.337	-
	May-08	78.330	110.305	-	20.874	209.509	1.245.846	-
	Jun-08	78.726	149.375	-	20.915	249.016	1.494.862	-
	Jul-08	88.889	161.235	-	25.585	275.709	1.770.571	-
	Ago-08	85.885	153.405	-	18.784	258.074	2.028.645	-
	Sep-08	77.187	147.025	-	19.484	243.696	2.272.341	-
	Oct-08	15.541	118.643	-	25.006	159.190	2.431.531	-
	Nov-08	85.710	90.870	-	24.442	201.022	2.632.553	-
	Dic-08	88.694	87.010	-	14.337	190.041	2.822.594	-
2009	Ene-09	86.078	158.340	-	-	244.418	244.418	(10,5%)
	Feb-09	80.056	145.065	-	10.070	235.191	479.609	(9,8%)
	Mar-09	88.575	162.295	-	5.516	256.386	735.995	(7,2%)
	Abr-09	70.764	68.817	-	1.351	140.932	876.927	(15,4%)
	May-09	81.807	126.831	-	-	208.638	1.085.565	(12,9%)
	Jun-09	84.044	153.135	-	3.243	240.422	1.325.987	(11,3%)
	Jul-09	86.561	155.005	-	-	241.566	1.567.553	(11,5%)
	Ago-09	79.164	160.620	-	-	239.784	1.807.337	(10,9%)
	Sep-09	75.626	139.016	-	-	214.642	2.021.979	(11,0%)
	Oct-09	5.702	6.861	145.218	-	157.781	2.179.760	(10,4%)
	Nov-09	69.210	29.751	105.552	-	204.513	2.384.273	(9,4%)
	Dic-09	75.784	80.600	147.516	-	303.900	2.688.173	(4,8%)

La menor transferencia de combustible se puede explicar por el menor movimiento de naves por los efectos de la crisis financiera internacional que ha afectado la actividad marítima. A este efecto se suma que los armadores de buques han preferido cargar combustible en otros puertos de Centroamérica con precios más favorables. Hacia el 2010 el sector espera una recuperación del comercio marítimo internacional, revirtiendo esta tendencia.

De manera similar, la caída en la recepción de granos para alimento de animales se ha visto afectada por la importación de alimento balanceado desde Argentina, y por una menor congestión en el Puerto de San Antonio, el que está más cerca de los destinos finales.

El movimiento de gran parte de los productos transferidos por Puerto Ventanas S.A. se encuentra regido por contratos de largo plazo, por lo que las tarifas no se ven afectadas por un menor dinamismo de la economía.

El Gasto de Administración y Ventas aumentó en MUS\$3.031 principalmente debido a un cambio en el criterio de clasificación de algunos cargos que pasaron de operacional a administración. Esto se debe al cambio de sistema de información SAP a partir de este ejercicio.

El Resultado no Operacional disminuye en MUS\$1.925 principalmente por:

- Menor corrección monetaria por MUS\$1.405 debido a la menor corrección de los activos fijos frente a un menor IPC acumulado.
- Aumento de los gastos financieros en MUS\$776 principalmente debido a la fijación de una mayor tasa TAB360 en diciembre pasado.

A pesar de la crisis financiera que afectó algunas de las cargas de Fepasa, disminuyendo las toneladas-kilómetro en un 15,7% respecto de 2008, la compañía logró un EBITDA de MM\$6.181, una disminución de sólo un 7,6% respecto de 2008. En consecuencia, el margen EBITDA aumentó a un 18,2%. Esto se debe principalmente a mayores eficiencias, mejoras en la gestión operacional, optimización y gestión de nuevos contratos, y a la baja en el precio del petróleo (ver análisis de resultados en el punto 4).

2. PROYECTOS EN CURSO

En el mes de octubre de 2009 comenzó la operación en un período de pruebas de la tercera unidad de generación eléctrica de AES Gener en Ventanas (Nueva Ventanas) con una potencia de 267MW. La proyección de hidrología media para el año 2010 suma una generación de 4.172.002 MWh para las 4 centrales que se abastecen del carbón descargado en Puerto Ventanas. Esto significaría un aumento de un 55,2% en la generación del grupo de centrales abastecido por el Puerto.

Total Generación	Ene-Dic 2010	Ene-Dic 2009	Variación 2010/09
	MWh	MWh	%
VENTANAS 1	875.638	883.371	(0,9%)
VENTANAS 2	1.606.489	1.386.336	15,9%
Nueva Ventanas	1.669.152	398.286	319,1%
LAG. VERDE	20.722	20.180	2,7%
Total	4.172.002	2.688.173	55,2%

Hidrología Media - Año 2010
Fuente: CNE

En el mes de junio de 2009 se publicó en la página web de Puerto Ventanas S.A. que la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco) adjudicó a Puerto Ventanas S.A. el contrato de descarga y porteo de carbón de largo plazo para la Central Termoeléctrica Energía Minera (Central CTEM). Dado que Colbún ganó la licitación eléctrica con proyectos propios, el desarrollo de CTEM queda a la espera de que la eléctrica tome la opción para su desarrollo. El proyecto cuenta con el estudio de impacto ambiental y una ingeniería desarrollada.

Entre otros proyectos de terceros actualmente en curso, destaca la ampliación de la mina Los Bronces de la empresa Anglo American, la que aumentaría la producción de concentrados de cobre en el segundo semestre de 2011. Para este proyecto, Puerto Ventanas invertirá en una nueva bodega dotada de las últimas tecnologías ambientales para almacenar 60.000 toneladas de concentrado de cobre en terrenos contiguos a la bodega actual. Las operaciones de la compañía cuprífera significarían un aumento de hasta 900.000 toneladas anuales en los embarques de concentrados de cobre a través del Puerto.

En el año 2008, Lafarge (hoy Cemento Melón) ejerció la opción de compra de un terreno en la bahía de Quinteros para poner en marcha el proyecto de instalación de una Planta de Molienda por una inversión aproximada de EUR 34 millones. Se estima que esta planta comenzará a funcionar a partir de mediados de 2010 y el clinker necesario para el funcionamiento de la planta sería transferido a través del Puerto. En enero de 2009, se firmó una extensión de largo plazo del contrato de servicios portuarios con la empresa cementera. A la fecha el proyecto se encuentra en ejecución, mostrando un avance significativo en las obras.

3. ANÁLISIS DE MERCADO

Puerto Ventanas S.A.

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada básicamente por el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

A lo largo del país existen 33 puertos, 11 de los cuales son estatales y los 22 restantes son privados¹. Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realizan a través de la vía marítima.

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando a diciembre de 2009 el 15,3% de participación de mercado, a través de la especialización en el transporte de graneles. Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 45,3% de los graneles sólidos, el 46,6% de graneles líquidos y un 6,9% de carga fraccionada.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente los Puertos de San Antonio, el cual posee una participación de mercado aproximada de 51%, y el Puerto de Valparaíso que presentó un 33,7% de participación durante el período. La competencia con dichos puertos, se da en los ámbitos de cargas del tipo spot y graneles para el consumo humano o animal, esto dado por la especificidad que posee cada uno de los puertos con respecto a sus clientes y cargas.

La crisis financiera se hizo sentir en el mercado portuario durante el año 2009, en el cual el Puerto de Valparaíso disminuyó el tonelaje movilizado en un 26,7% y el Puerto de San Antonio en un 8,5%.

Toneladas Transferidas	Acum.	Acum.	Variación
	Dic-09	Dic-08	%
Ventanas	3.618.131	4.651.563	(22,2%)
Valparaíso	7.982.384	10.896.763	(26,7%)
San Antonio	12.087.528	13.207.547	(8,5%)

Los principales clientes de Puerto Ventanas son importantes compañías mineras, eléctricas, cementeras e industriales del país, manteniéndose con todas ellas una relación de largo plazo.

Ferrocarril del Pacífico S.A. – Análisis de Mercado

La operación de Ferrocarril del Pacífico S.A. está conformada básicamente por el negocio de transporte ferroviario. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, manteniendo así una participación de mercado estable. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro-sur de Chile, desde el eje La Calera-Ventanas hasta Puerto Montt.

Los ferrocarriles de carga y, en particular Fepasa, centran gran parte de su negocio en el transporte de productos de exportación e importación. Es así como se pueden definir claramente los flujos de carga desde centros de producción hacia los puertos de exportación, como también los flujos de productos de importación que van de los puertos hacia los centros de consumo. En este sentido, es de vital trascendencia la integración y sinergia de la Compañía con los puertos, debido a los grandes volúmenes de carga asociados y al crecimiento esperado del comercio exterior chileno.

Los camiones son la principal competencia de Fepasa, frente a los cuales el ferrocarril presenta una serie de ventajas. Entre ellas, destaca su capacidad para transportar grandes volúmenes de carga, ser más eficiente en términos de consumo de energía y contaminar menos el medioambiente. Un tren reemplaza aproximadamente 80 camiones en cuanto a su capacidad y eficiencia.

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA

En millones de pesos

Fepasa	2009	2008	Variación %
Ventas	33.891	39.309	(13,8%)
EBITDA	6.181	6.689	(7,6%)
Margen EBITDA %	18,2%	17,0%	
Resultado No Operacional	(1.797)	146	
Utilidad	659	2.280	(71,1%)
M-Ton-km	1.327.803	1.575.976	(15,7%)
M-Ton	7.142.319	8.026.803	(11,0%)

A pesar de la crisis financiera que afectó algunas de las cargas de Fepasa, disminuyendo las toneladas-kilómetro en un 15,7% respecto de 2008, la compañía logró un EBITDA de MM\$6.181, una disminución de sólo un 7,6% respecto de 2008. En consecuencia, el margen EBITDA aumentó a un 18,2%. Esto se debe principalmente a mayores eficiencias, mejoras en la gestión operacional, optimización y gestión de nuevos contratos, y a la baja en el precio del petróleo.

1 Fuente: DIRECTIMAR

Las ventas acumuladas muestran una disminución de un 13,8% respecto de 2008, menor que la disminución de las toneladas-kilómetro de un 15,7%. Adicionalmente, la deflación de -2,3% en el período, impactó negativamente algunas tarifas, dado el alto peso de este componente en los polinomios.

La disminución de ingresos se explica principalmente por la menor actividad en el sector industrial, que representa el 13% del total transportado, en la cual disminuyeron las toneladas-kilómetro en un 41,1%. En el mes de diciembre se presentó un aumento de un 15% del movimiento de cargas (ton-km) respecto de diciembre 2008, lo que muestra una recuperación del sector. El sector se vio afectado por menores transportes de acero y de cemento a principios de año, sin embargo, en el segundo semestre aumentó la demanda de acero nacional lo que produjo una reactivación del transporte de bobinas de acero, así como también por transportes no presupuestados de cemento. Además se concretó el negocio de transporte de barras de acero y alambón con el cliente CAP.

El sector forestal, que a diciembre representa un 47% del total del transporte, presentó una disminución de un 12% en ton-km. Esto a pesar del significativo aumento del transporte de celulosa, que se explica por el aumento de producción de la planta Nueva Aldea. La disminución del sector se debe al cierre de aserraderos y consecuentemente a un menor transporte de rollizos y trozos debido a la menor demanda de materiales para construcción a nivel internacional. Sin embargo, es destacable que la exposición de Fepasa al sector forestal está fuertemente centrada en el sector de trozos pulpables (para celulosa), los que en volumen no se han visto afectados negativamente por la menor actividad internacional.

En el sector contenedores la principal caída en esta división proviene de un menor movimiento de contenedores en el comercio marítimo internacional, y de la sobre oferta de camiones. A diciembre este sector representa el 5% de los servicios de transporte de Fepasa, mostrando una caída de un 32% respecto del año anterior. En el mes de diciembre la caída es de un 10%, revirtiendo gradualmente la tendencia de principios de año.

Gestión Operacional: Menores Emisiones y Menor Consumo de Combustible

En el marco de la modernización de la empresa, a través de un proceso de benchmark respecto a los mejores ferrocarriles de carga del mundo, se implementó tecnología y procedimientos orientados a aumentar la eficiencia operacional de Fepasa. En este contexto, se creó el Centro de Gestión de Operaciones, el cual centralizó y aumentó los niveles de eficiencia en la operación de la Compañía.

De esta forma, se logró un mayor control del consumo de combustible, a través de un moderno sistema satelital que entrega información en línea. Lo anterior permite reducir emisiones y el costo de este insumo, mejorando el margen de operación.

Nuevos Negocios

Durante el período 2009, Fepasa logró firmar nuevos acuerdos de transporte que ayudan a la empresa a proyectar mayores volúmenes de carga.

- Acuerdo con Catamutún para el transporte de carboncillo.
- Acuerdo con Forestal Mininco para un mayor transporte de madera pulpable.
- Acuerdo con Forestal Valdivia para realizar transporte en 2010.
- Acuerdo con Carozzi, para el transporte de carga en contenedores. Lo anterior permitió además a Fepasa comenzar a consolidar la estación Teno como un Terminal de carga intermodal, lo cual permitirá ampliar la cartera de negocios en la VI y VII regiones.

Gasto de Administración y Ventas

El Gasto de Administración y Ventas registra un aumento de MM\$817 principalmente por un cambio en el criterio de clasificación de algunos cargos pasando algunos de estos del costo operacional al gasto de administración.

Implementación De SAP: Un Sistema De Gestión De Clase Mundial

Cabe mencionar que en materias administrativas durante enero se introdujo el ERP SAP que se trabajó durante gran parte del año 2008. Los estados financieros a nivel de Grupo Sigdo Koppers se obtienen a partir de este año desde este ERP, mostrando una adecuada transición desde los sistemas de información anteriores.

En el año 2009 se trabajó en la implementación de la segunda etapa del sistema SAP para Fepasa. La compañía ahora cuenta con la integración de los módulos de Financiero-Contables, Ventas, Rentabilidad, Compras y Mantenimiento.

Resultado No Operacional

El menor resultado no operacional de -MM\$ 1.943, se explica por:

- Menor corrección monetaria por -MM\$ 590, debido a que a diciembre de 2009 el IPC acumulado fue de un -2,3%.

- Menores diferencias de cambio por MM\$ 548 principalmente por pérdida en instrumentos derivados asociados a la pesificación de la deuda.
- Los otros ingresos y egresos fuera de la explotación que presentan una disminución neta de MM\$ 444 con respecto al año anterior, se explican por un aumento neto de los ingresos por MM\$ 653 que se origina principalmente en multa moratoria aplicada, utilidad por recuperación gastos de arriendo y una variación negativa de indemnización compensatoria. Los egresos no operacionales tienen un incremento neto de MM\$ 1.097 que se debe a costo de reestructuración de la organización, reparación de vías y un menor castigo de activos fijos.
- Mayores gastos financieros en MM\$ 222 debido a una mayor tasa de interés variable fijada en diciembre pasado (TAB360).

Adicionalmente se registró un efecto positivo en impuesto a la renta por MM\$638 debido a la recuperación de pérdidas tributarias en el ejercicio.

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO

La Sociedad generó durante el período, un flujo neto positivo de MUS\$2.208.

Flujo de Efectivo (MUS\$)	dic-09	dic-08	Variación 09/08
De la Operación	26.785	24.969	1.816
De Financiamiento	(20.359)	(14.976)	(5.383)
De Inversión	(4.218)	(9.866)	5.648
Flujo Neto del Período	2.208	127	2.081

Las actividades de Operación generaron un flujo positivo de MUS\$26.785, que representan mayores flujos de un 7,27% respecto a diciembre de 2008, producto principalmente del menor pago de proveedores y personal, pese a la menor recaudación de deudores por venta.

La actividad de financiamiento, generó un flujo negativo de MUS\$20.359 a diciembre de 2009, que representa mayores desembolsos respecto a la misma fecha del año 2008 en un 36%, producto del mayor pago de dividendos por MUS\$1.926 y al pago de créditos.

Las actividades de Inversión generaron un flujo neto negativo de MUS\$4.218, que representan menores desembolsos de flujos de inversión de un 57% respecto a diciembre de 2008, debido a que durante el 2008 se destinaron recursos a la construcción de una cancha de acopio, y a los overhaul realizados a las locomotoras y carros de la filial FEPASA.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ	31/12/2009	31/12/2008
LIQUIDEZ CORRIENTE		
Activo Circulante	0,97 veces	0,99 veces
Pasivo Circulante		

RAZÓN ÁCIDA	31/12/2009	31/12/2008
Activo Circulante - Existencias	0,95 veces	0,98 veces
Pasivo Circulante		

La liquidez corriente de la empresa disminuye levemente debido a un aumento del pasivo circulante en MUS\$4.205, el cual se compensa con un aumento de los activos circulantes en MUS\$3.422.

En lo que respecta a la razón ácida, ésta disminuyó en similar proporción a la razón de liquidez, ya que las diferencias entre activos y pasivos circulantes con respecto al mismo período de 2008 se explican de igual manera.

DE ENDEUDAMIENTO	31/12/2009	31/12/2008
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO		
Pasivo Exigible	0,47 veces	0,49 veces
Patrimonio		

PROPORCIÓN DE DEUDA	31/12/2009	31/12/2008
Deuda Corto Plazo*	0,26 veces	0,23 veces
Deuda Total		
Deuda Largo Plazo*	0,74 veces	0,77 veces
Deuda Total		

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31/12/2009	31/12/2008
Resultado antes de Impuestos e Intereses	4,61 veces	7,26 veces
Gastos Financieros		

* La Deuda Corto Plazo y Largo Plazo corresponden a Obligaciones Financieras de la Compañía.

Los indicadores anteriores muestran conjuntamente el mejoramiento de la posición financiera de la empresa. La razón de endeudamiento disminuyó levemente con respecto al mismo período de 2008, ya que producto del cambio de moneda funcional a dólar el patrimonio de Puerto Ventanas se convirtió a dólares a un tipo de cambio mayor, mejorando de esta manera dicha razón. Lo mismo sucede con el resto de los índices.

En miles de dólares

DE ACTIVIDAD	31/12/2009	31/12/2008
Total de Activos	298.521	270.604

El total de activos aumentó con respecto al 2008, principalmente por la disminución del tipo de cambio de cierre que afecta al convertir los activos de Fepasa en pesos a dólares. La variación no dice relación con la revalorización de los activos a "Valor Justo" definidas en la norma IFRS sino que solo a un tipo de cambio de conversión de la presentación.

Rotación de Inventario:

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros corresponde a materiales y repuestos usados por la filial Fepasa, necesarios para su operación, por lo tanto no están disponibles para la venta.

Permanencia de Inventario:

Igual que en el caso anterior las Existencias de la filial Fepasa son necesarias para la operación y no están disponibles para la venta.

En miles de dólares

ACTIVOS FIJOS	31/12/2009	31/12/2008
ACTIVOS FIJOS FÍSICOS		
Terrenos y Construcciones	110.901	107.779
Maquinarios y Equipos	252.958	212.262
Otros Activos Fijos	32.123	27.788
Depreciación	(126.631)	(102.902)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	269.351	244.927

Los activos fijos totales de la empresa presentan un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior, por el efecto del tipo de cambio explicado anteriormente.

DE RENTABILIDAD		
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	31/12/2009	31/12/2008
Utilidad del Ejercicio	8,93%	10,67%
Patrimonio Promedio		

RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio	4,00%	5,27%
Activo Promedio		

RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional	6,11%	7,49%
Activos Operacionales Promedio		

UTILIDAD POR ACCIÓN (US\$/acc)		
Utilidad del Ejercicio	\$ 0,010	\$ 0,012
Número de Acciones		

RETORNO DE DIVIDENDOS		
Dividendos Pagados por Acción *	3,36%	4,21%
Precio de Mercado de Cierre		

Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio disminuye debido al menor resultado afectado por las menores cargas transferidas y transportadas.

El retorno de dividendos disminuyó de un 4,21% en 2008 a un 3,36% en 2009, principalmente por un aumento de un 33% del precio de la acción en los últimos 12 meses.

7. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre de 2009, éstos han sido valorizados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por otra parte, la empresa posee terrenos aledaños y en las cercanías del puerto, los que están valorizados a su valor de adquisición ajustado por corrección monetaria hasta diciembre de 2008 y convertidos a tipo de cambio de cierre del año 2008. Dadas las políticas de la empresa, dichos terrenos sólo serán enajenados o arrendados a clientes de la empresa, generándose contratos de largo plazo con ellos, por lo que los valores de estos activos dependerán del uso o contrato que se ejecute.

En Puerto Ventanas S.A. consolidado, la depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de

vida útil restante de cada bien, con excepción de la filial Fepasa, en la cual las depreciaciones se han calculado sobre los valores revalorizados del activo fijo, en base al método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo con un estudio técnico que definió por cada bien, los años de vida útil de tales desembolsos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) la Sociedad, ha efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Puerto Ventanas S.A., la moneda funcional es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó y recibió autorización al Servicio de Impuestos Internos para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario. Por lo anterior, a partir del 01 de enero de 2009 la Sociedad prepara sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

8. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2009, el 71% del capital adeudado de largo plazo de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 29% de la deuda está pactada a tasa variable. La tabla adjunta detalla las condiciones de la deuda financiera incluyendo monedas, tasas y montos adeudados a la fecha. Del total del capital adeudado, el 25% corresponde a deudas de corto plazo y el 75% a deudas de largo plazo.

Ferrocarril del Pacífico S.A. cerró en el mes de diciembre de 2008 un derivado del tipo "Cross Currency Swap" (CCS) mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda cambiando de tasa de interés Libor180+1,16 a tasa fija en pesos CLP+7,04%. De esta manera se evitan las diferencias de cambio producidas por la fluctuación del dólar. Además, dado que Fepasa tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos se produce también un hedge natural de flujo de caja.

Empresa	Moneda	Monto	Tasa
Puerto Ventanas	UF	UF 784.500	Fija UF+3,3%
Fepasa 1	UF	UF 458.615	TAB+0,7%
Fepasa 2	Dólares/ Pesos (Mediante CCS*)	MUS\$9.975/ MMS\$6.731	Libor180+1,16%/ CLP+7,04%

Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2009, mediante el Cross Currency Swap de Fepasa, el 100% del capital adeudado de corto plazo está en unidades de fomento (UF) o pesos.

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., como algunos contratos menores, son tarifcados en Dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando según el CPI de este país, manteniendo los valores en constante a nivel internacional. Por su parte, una buena parte de los ingresos de la Filial FEPASA están tarifcados en pesos y se encuentran indexados al IPC, CPI y el precio de Petróleo, de manera de cubrir las alzas o bajas de sus costos, de acuerdo a cada uno de sus contratos.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Rubro	Moneda	Dic-09	Dic-08	Variación
		MUS\$	MUS\$	
Activos	Dólar (US\$)	272.720	245.600	27.120
	UF y Pesos reajustables	3.545	3.287	258
	Pesos no reajustables	22.256	21.717	539

Total	298.521	270.604	27.917
--------------	----------------	----------------	---------------

Total Activos	298.521	270.604	27.917
----------------------	----------------	----------------	---------------

Pasivos Circulantes	Dólar (US\$)	8.279	3.095	5.184
	UF y Pesos reajustables	9.917	9.794	123
	Pesos no reajustables	10.568	11.670	(1.102)

Total	28.764	24.559	4.205
--------------	---------------	---------------	--------------

Pasivos Largo Plazo	Dólar (US\$)	20.367	23.124	(2.757)
	UF y Pesos reajustables	42.986	40.984	2.002
	Pesos no reajustables	3.454	308	3.146

Total	66.807	64.416	2.391
--------------	---------------	---------------	--------------

Total Pasivos	95.571	88.975	6.596
----------------------	---------------	---------------	--------------

Patrimonio e Interés Minoritario	Dólar (US\$)	202.950	181.629	21.321
	UF y Pesos reajustables			
	Pesos no reajustables			

Total	202.950	181.629	21.321
--------------	----------------	----------------	---------------

* Pasivo en dólares de Fepasa ha sido pesificado mediante un Cross Currency Swap según punto 8.



Hechos Relevantes

Puerto Ventanas S.A. **Hechos Relevantes Año 2009**

1. Con Fecha 06 de febrero de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros, atendiendo a lo dispuesto en la circular N°1.711 de 2004 de ese servicio, y de acuerdo a la autorización otorgada por el Servicio de Impuestos Internos, autorizó a Puerto Ventanas S.A., para que remita la información financiera a partir del 1º de enero de 2009, expresada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
2. En sesión Ordinaria de Directorio N°206, celebrada el día 17 de marzo de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó por unanimidad de sus miembros presentes proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, a realizarse el día 22 de abril de 2009, el reparto de un dividendo definitivo de \$5,5646 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, a cuyo valor debe descontársele los dividendos provisorios repartidos durante el año 2008 por un monto total de \$3,5446 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$2,02 por acción.
3. Con fecha 22 de abril de 2009, se realizó la Décima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., adoptando los siguientes acuerdos:
 - a. Se aprobó el balance general, los estados financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - b. Se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$2,02 por acción, el cual se pagará a partir del día 7 de mayo de 2009.
 - c. Se acordó mantener la remuneración actual de los directores equivalente a 60 UTM mensuales para cada Director, asignándole el doble de la remuneración para el presidente y una y media veces para el Vicepresidente.
 - d. Se acordó mantener como remuneración de los miembros del Comité de Directores la cantidad de 20 UTM mensuales y un presupuesto anual de 500 Unidades de Fomento.
 - e. Designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2009, a la empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.

4. Con fecha 22 de abril de 2009, se realizó la Octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., adoptando los siguientes acuerdos:
 - a. Modificar los artículos cuarto permanente y primero transitorio de los estatutos sociales con el objeto de expresar el capital social en dólares de los Estados Unidos de América, conforme a las autorizaciones otorgadas previamente por el Servicio de Impuestos Internos y la Superintendencia de Valores y Seguros.
 - b. Adoptar los demás acuerdos necesarios para materializar la reforma estatutaria y perfeccionar las decisiones adoptadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
 5. En sesión Ordinaria de Directorio N°209, celebrada el día 16 de junio de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00147 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 09 de julio de 2009.
 6. En sesión Ordinaria de Directorio N°211, celebrada el día 18 de agosto de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00233 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 04 de septiembre de 2009.
 7. En sesión Ordinaria de Directorio N°214, celebrada el día 14 de noviembre de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00109 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 10 de diciembre de 2009.
- a. Se aprobó el balance general, los estados financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - b. Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$3,553353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007, a cuyo valor debe descontarse los dividendos provisorios repartidos durante el año 2007 por un monto total de \$2,65 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$0,903353 por acción.
 - c. Se acordó designar como miembros del Directorio de la Compañía, por los próximos tres años, a los señores:
 - Ramón Aboitz Musatadi.
 - Juan Eduardo Errázuriz Ossa.
 - Naoshi Matsumoto Takahashi.
 - Alejandro Marty Calvo.
 - Fernando Izquierdo Menéndez.
 - Óscar Guillermo Garretón Purcell.
 - Georges Le Blanc Donaldson.
 - d. Se acordó mantener la remuneración actual de los Directores equivalente a 60 UTM mensuales para cada Director, asignándole el doble de la remuneración para el Presidente y una y media veces para el Vicepresidente.
 - e. Se acordó mantener como remuneración de los miembros del Comité de Directores la cantidad de 20 UTM mensuales y un presupuesto anual de 500 Unidades de Fomento.
 - f. Designar como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2008, a la empresa Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.

Hechos Relevantes Año 2008

1. En sesión Ordinaria de Directorio N°195, celebrada el día 18 de marzo de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó por unanimidad de sus miembros presentes proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, a realizarse el día 22 de abril de 2008, el reparto de un dividendo definitivo de \$3,553353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007, a cuyo valor debe descontarse los dividendos provisorios repartidos durante el año 2007 por un monto total de \$2,65 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$0,903353 por acción.
2. En la Décima Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., celebrada el día jueves 22 de abril de 2008, se adoptaron los siguientes acuerdos:
 3. En sesión extraordinaria de Directorio N°45, celebrada el día 28 de abril de 2008, se designó como miembros del Comité de Directores de Puerto Ventanas S.A., a los Directores señores:
 - Georges Le Blanc Donaldson.
 - Fernando Izquierdo Menéndez.
 - Naoshi Matsumoto Takahashi.
 4. En sesión Ordinaria de Directorio N°198, celebrada el día 17 de junio de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el cual se pagó el día 10 de julio de 2008.

5. En sesión Ordinaria de Directorio N°200, celebrada el día 19 de agosto de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,45 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, él se pagó el día 11 de septiembre de 2008.
6. En sesión extraordinaria de Directorio N°46, celebrada el día 7 de agosto de 2008, en la cual el Directorio tomó conocimiento de la información financiera de la Compañía al 30 de junio de 2008, contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) que incluye las notas explicativas a los estados financieros, el análisis razonado y un resumen de los hechos relevantes del periodo, y será enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a la normativa vigente.
7. En sesión Ordinaria de Directorio N°201, celebrada el día 16 de septiembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó definir como moneda funcional el dólar estadounidense, a partir del año 2009.
8. En sesión Ordinaria de Directorio N°202, celebrada el día 21 de octubre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó dejar constancia expresa que tomó conocimiento de la información financiera trimestral de la Compañía al 30 de septiembre de 2008, contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU), las notas explicativas a los estados financieros, el análisis razonado y un resumen de los hechos relevantes del periodo, y será enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a la normativa vigente.
9. En sesión Ordinaria de Directorio N°203, celebrada el día 18 de noviembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, él cual se pagó el día 11 de diciembre de 2008.

Ferrocarril del Pacífico S.A.
Hechos Relevantes Año 2009

1. Con fecha 25 de febrero de 2009, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Sociedad ejerce la opción de presentar estados financieros bajo normas locales durante el ejercicio 2009, y presentará estados financieros pro forma bajo IFRS al 31 de diciembre de 2009.
2. En sesión de directorio del 19 de marzo de 2009, se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, la distribución como dividendo del 30 % de las utilidades líquidas obtenidas durante el ejercicio 2008, equivalente a \$ 0,15 por acción.
3. Con fecha 27 de marzo de 2009 se envía comunicación a los accionistas de la celebración de Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 16 de abril de 2009, a las 12,00 Hrs.
4. Con fecha 31 de marzo de 2009, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, según lo dispuesto en Oficio Circular NO 457 del 20 de junio de 2008, los efectos preliminares por la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).
5. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2009, se tomaron entre otros, los siguientes acuerdos:
 - a. Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos al 31 de diciembre de 2008.
 - b. Se aprobó el reparto de dividendo de \$ 0,15 por acción, el cual será pagado a contar del 30 de abril de 2009.
6. Con fecha 19 de noviembre de 2009, el Directorio en sesión ordinaria acordó citar a Junta Extraordinaria de accionistas para el 9 de diciembre de 2009 a las 10:30 hrs., con el objeto de someter a conocimiento y aprobación de la junta, la división de la Sociedad.
7. Con fecha 9 de diciembre de 2009 se celebró la Junta Extraordinaria de accionistas, la cual acordó, con respecto a la división de la Sociedad, que la Administración de la Compañía evalúe diversas opciones de reestructuración empresarial, a fin de someterlas primeramente al conocimiento y aprobación del Directorio, y si éste presta su conformidad, proceda a convocar a una nueva Junta Extraordinaria de Accionistas, para tratar en ella las proposiciones respectivas.

8. El señor Alfredo Reyes Valderrama, en carta del 31 de diciembre de 2009, comunica al presidente del Directorio su renuncia al cargo de Director por aplicación de la Ley numero 20.382.

Hechos Relevantes año 2008

1. Con fecha 20 de Marzo de 2008, el Directorio acordó proponer la distribución de un dividendo de \$ 0,019782 por acción, con cargo a las utilidades del año 2007.

2. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de Abril de 2008, se tomaron los siguientes acuerdos:

a. Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos al 31 de Diciembre de 2007.

b. Se aprobó el reparto de dividendo de \$ 0,019782 por acción, el cual será pagado a contar del 6 de mayo de 2008.

3. En junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de Abril de 2008, se procedió a la elección de los siguientes Directores:

- Ramón Aboitiz Musatadi
- Juan Eduardo Errázuriz Ossa
- Oscar Guillermo Garretón Purcell
- Naoshi Matsumoto Takahashi
- Cristian Sallaberry Ayerza
- Fernando Izquierdo Menéndez
- Alfredo Reyes Valderrama

4. En reunión de Directorio realizada el 28 de abril de 2008, se procedió a la constitución del Directorio, designando a los Sres.

- Ramón Aboitiz Musatadi: Presidente
- Juan Errázuriz Ossa: VicePresidente

5. Con fecha 1 de Agosto de 2008, se suscribió un acta avenimiento judicial, por medio del cual FEPASA y EFE pusieron término al juicio por incumplimiento de contrato iniciado en Agosto de 2007, el cual establece entre otras materias lo siguiente:

a. Las partes se otorgan amplio, completo y reciproco finiquito respecto de todas las materias comprendidas en el juicio arbitral, con este proposito EFE deberá pagar a FEPASA 47.000 unidades de fomento a título de indemnización compensatoria.

b. EFE se obliga a efectuar en el tramo San Rosendo - La Paloma, a efectuar los trabajos urgentes debidamente identificados y concluirlos en un plazo de 12 meses contados desde el día primero de agosto de 2008.

c. EFE se obliga a llevar el tramo San Rosendo - La Paloma, de una extensión de 580 km, al estándar B pactado en el Contrato de Acceso, debiendo materializarlo respecto del tramo San Rosendo - Mariquina dentro de los 25 meses siguientes contados desde el 1 de abril de 2008, y respecto del tramo Mariquina - La Paloma, dentro del plazo que vence el día 31 de diciembre del año 2010.

d. FEPASA deducirá mensualmente del pago de peajes la suma de 3.500 unidades de fomento, por cada mes transcurrido del plazo señalado en la letra c) anterior, sin que proceda restitución alguna de las cantidades aludidas.

e. Como consecuencia de lo expuesto en la letra c) y d) anterior, FEPASA percibió en ese acto la suma de 10.500 unidades de fomento.

f. Si EFE incumpliere las obligaciones contraídas en las letras b) y c) anteriores, y venciere el plazo en cada caso previsto, FEPASA continuará liberada de la obligación de pago aludida en e) precedente, deduciendo, en consecuencia, la cantidad de 3.500 unidades de fomento, devengándose adicionalmente una multa a título de evaluación convencional de perjuicios, por cada día de retardo de 1.000 unidades de fomento a partir de la fecha del plazo incumplido y por todo el tiempo que permanezca en incumplimiento, valor que se compensará con cualquier cuenta o pago que debe realizar FEPASA a EFE, incluido canon, peajes fijos y variables provenientes del Contrato de Acceso.





Estados Financieros Individuales



Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Contenidos

Dictamen de los Auditores Independientes
Balance General Individual
Estado de Resultados Individual
Estado de Flujo de Efectivo Individual
Notas a los Estados Financieros Individuales
Balances Filiales y Coligadas





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Directores y Accionistas de Puerto Ventanas S.A.

Hemos auditado los balances generales de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y 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 responsabilidad de la administración de Puerto Ventanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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.

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, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 14. 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 en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.

Como se indica en Nota 3, a partir del 1º de enero de 2009, la Sociedad cambió la moneda de los registros contables de pesos chilenos a dólares estadounidenses.

Como se indica en Nota 43, a partir del 1º de enero de 2010, la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Enero 29, 2010

Jorge Belloni Massoni
10.613.442-1

Activos

Cifras en miles de dólares

Activos	Número Nota	al 31-12-2009	al 31-12-2008
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		10.137	9.056
Disponible	33, 37	96	161
Valores negociables (neto)	4, 37	1.578	550
Deudores por venta (neto)	5, 37	3.559	6.641
Deudores varios (neto)	5, 37	1.096	106
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6, 37	2.115	780
Impuestos por recuperar	37	714	28
Gastos pagados por anticipado	37	878	790
Otros activos circulantes	10, 37	101	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS		98.647	102.096
Terrenos	12, 37	14.153	14.153
Construcción y obras de infraestructura	12, 37	94.525	93.626
Maquinarias y equipos	12, 37	48.012	48.148
Otros activos fijos	12, 37	470	438
Depreciación acumulada (menos)	12, 37	(58.513)	(54.269)
TOTAL OTROS ACTIVOS		79.572	64.830
Inversiones en empresas relacionadas	14, 37	75.901	62.182
Mayor valor de inversiones (menos)	16, 37	(764)	(823)
Deudores a largo plazo	5, 37	167	109
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6, 37	3.226	2.596
Intangibles	17, 37	703	766
Otros	18	339	-
TOTAL ACTIVOS		188.356	175.982

Pasivos

Cifras en miles de dólares

Pasivos	Número Nota	al 31-12-2009	al 31-12-2008
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		15.983	13.366
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19, 37	4.242	2.489
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a larg plazo con vencimiento dentro de un año	19, 37	6.653	5.444
Dividendos por pagar	37	103	83
Cuentas por pagar	37	1.663	1.648
Acreeedores varios	37	-	26
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6, 37	2.342	1.081
Provisiones	23, 37	644	620
Retenciones	37	336	329
Impuesto a la renta	8, 37	-	1.592
Impuestos diferidos	8,37	-	54
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		38.677	37.476
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21, 37	25.833	26.443
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6, 37	1.430	1.019
Provisiones largo plazo	24,23, 37	353	308
Impuestos diferidos a largo plazo	8, 37	11.061	9.706
TOTAL PATRIMONIO		133.696	125.140
Capital pagado	27	104.142	104.142
Sobreprecio en venta de acciones propias	27	1.385	1.385
Otras reservas	27	6.606	-
Utilidades retenidas		21.563	19.613
Utilidades acumuladas	27	15.445	11.983
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	12.000	14.329
Dividendos provisorios (menos)	27	(5.882)	(6.699)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		188.356	175.982

Estado de Resultados

Cifras en miles de dólares

Estado de Resultados	Número Nota	al 31-12-2009	al 31-12-2008
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		12.897	17.273
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		16.466	20.118
Ingresos de explotación		35.908	43.028
Costos de explotación (menos)		(19.442)	(22.910)
Gastos de administración y ventas (menos)		(3.569)	(2.845)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		1.494	721
Ingresos financieros	28	57	3
Utilidad inversiones empresas relacionadas	28, 14	785	1.902
Otros ingresos fuera de la explotación	28	787	228
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	28, 14	(69)	(12)
Gastos financieros (menos)	28	(1.278)	(1.364)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	(63)	(125)
Corrección monetaria	29	-	408
Diferencias de cambio	30	1.275	(319)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		14.391	17.994
IMPUESTO A LA RENTA	8	(2.449)	(3.723)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO		11.942	14.271
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		11.942	14.271
Amortización mayor valor de inversiones	16	58	58
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		12.000	14.329

Estado de Flujo de Efectivo- Directo

Cifras en miles de dólares

Estado de Flujo de Efectivo- Directo	al 31-12-2009	al 31-12-2008
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	16.609	14.862
Recaudación de deudores por ventas	43.774	48.411
Ingresos financieros percibidos	57	4
Dividendos y otros repartos percibidos	622	81
Otros ingresos percibidos	787	-
Pago a proveedores y personal (menos)	(20.203)	(25.721)
Intereses pagados (menos)	(1.127)	(1.189)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(3.351)	(2.610)
Otros gastos pagados (menos)	(871)	(1.198)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(3.079)	(2.916)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(13.340)	(11.232)
Obtención de préstamos	8.380	13.415
Pago de dividendos (menos)	(9.702)	(8.469)
Pago de préstamos (menos)	(9.497)	(16.178)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.521)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.397)	(5.699)
Ventas de activo fijo	-	625
Incorporación de activos fijos (menos)	(1.397)	(6.159)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	(165)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	1.872	(2.069)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(909)	(14)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	963	(2.083)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	711	2.794
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.674	711

Conciliación Flujo - Resultado

Cifras en miles de dólares

Conciliación Flujo - Resultado	al 31-12-2009	al 31-12-2008
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	12.000	14.329
Resultado en venta de activos	-	(4)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-	(4)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	2.469	3.026
Depreciación del ejercicio	4.465	4.168
Amortización de intangibles	63	66
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(785)	(1.902)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	69	12
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(58)	(58)
Corrección monetaria neta	-	(408)
Diferencia de cambio neto	(1.275)	319
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(10)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	829
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminución	1.923	(2.801)
Deudores por ventas	4.036	(3.079)
Otros activos	(2.113)	278
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	217	312
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	672	(979)
Intereses por pagar	2	(34)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(497)	1.698
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	40	(373)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	16.609	14.862

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 | Criterios Contables Aplicados

a) Período contable:

Los estados financieros individuales que a continuación se presentan, comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Bases de preparación:

Los estados financieros son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando las normas de esta última en caso que existan discrepancias, 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 consideración a ello, deben

ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación y moneda en los estados financieros:

El 18 de diciembre de 2008, la Dirección de grandes contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos por Resolución Exenta N°73 autorizó a Puerto Ventanas S.A. para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a partir del 01 de enero de 2009. Además, con fecha 06 de febrero de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a la Sociedad para llevar sus registros contables en dólares estadounidenses a contar del 01 de enero de 2009. En consecuencia, a contar del 01 de enero de 2009, tanto los registros contables como los estados financieros están expresados únicamente en la moneda funcional dólares estadounidenses.

Con fecha 22 de abril de 2009, en la Octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., se acordó modificar los artículos cuarto permanente y primero transitorio de los estatutos sociales con el objeto de expresar el capital social en dólares de los Estados Unidos de América, conforme a las autorizaciones otorgadas previamente por el Servicio de Impuestos Internos y la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para efectos de determinar los saldos iniciales al 01 de enero de 2009 de los activos, pasivos y patrimonio en dólares estadounidenses, la Sociedad

en cumplimiento de lo exigido por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Ord. N°04690 del 17 de junio de 2003, consideró como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 presentados en pesos chilenos traducidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre de esa fecha (\$636,45 por US\$ 1). En consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 están expresados en dólares, tomando como base los saldos iniciales en dólares al 01 de enero de 2009 traducidos desde pesos chilenos de acuerdo a lo descrito anteriormente, más las transacciones del ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2009, las que han sido registradas en dólares de la fecha de las transacciones.

Para efectos comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, originalmente registrados en pesos chilenos fueron traducidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre, que fue de \$636,45. Tal traducción no debe ser interpretada como la representación de que las cifras en pesos chilenos podrían ser convertidas a dólares estadounidenses, a la tasa de cambio señalada anteriormente o cualquier otra tasa.

d) Bases de conversión:

Las operaciones en monedas distintas al dólar, son convertidas al tipo de cambio y equivalencias siguientes:

	2009	2008
	US\$	US\$
Equivalencia UF/ dólar	41,2993	33,7066
Equivalencia miles de pesos/dólar	1,9720	1,5712

Las diferencias de cambio y reajustes correspondientes, se contabilizan en los resultados del ejercicio; excepto la diferencia por la inversión en la filial Ferrocarril del pacífico S.A., que es controlada en pesos y los pasivos bancarios en Unidades de Fomento, que se contabilizan en otras reservas en el patrimonio.

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) la Sociedad, ha efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Puerto Ventanas S.A. y sus filiales Agencia Marítima Aconcagua S.A., Depósito Aduanero Ventanas S.A., Pacsa Naviera S.A., Pacsa Agencia de Naves S.A. y su coligada Naviera Ventanas S.A., la moneda funcional es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó y recibió autorización al Servicio de Impuestos Internos para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario. Por lo anterior, a partir del 01 de enero de 2009 la Sociedad prepara sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

e) Activo fijo:

En 2009, los bienes del activo fijo han sido valorizados a dólares históricos de acuerdo al tipo de cambio observado a la fecha de adquisición.

En 2008, los bienes del activo fijo han sido valorizados al valor de los aportes o al costo, según corresponda, más su corrección monetaria. Los cuales son expresados al dólar estadounidense del 31 de diciembre de 2008 (\$636,45 por dólar).

En los rubros “Construcciones y obras de infraestructura”, se incluyen obras en ejecución, que corresponden a proyectos de inversión que al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se encuentran en funcionamiento.

f) Depreciación activo fijo:

La depreciación es calculada linealmente de acuerdo con los años de vida útil remanente.

El cargo a resultado para los ejercicios 2009 y 2008, corresponden a MUS\$4.465 y MUS\$4.168, respectivamente.

g) Intangibles:

Los intangibles corresponden a servidumbres y derechos de marca, que son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años.

h) Inversiones en empresas relacionadas:

La Sociedad valoriza sus inversiones en acciones de empresas relacionadas y coligadas, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Es así, como las inversiones en sociedades relacionadas se presentan a su valor patrimonial, determinado al cierre de cada ejercicio. Esta metodología de valoración incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., lleva su contabilidad en pesos chilenos, por lo cual la inversión es controlada en dicha moneda y expresada en dólares al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de valoración patrimonial, no provenientes de resultados devengados se reconocen en la cuenta otras reservas en el rubro Patrimonio.

i) Impuesto a la renta e impuesto diferido:

La Sociedad determina sus obligaciones tributarias sobre la base de la renta líquida imponible, determinada de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la sociedad realizó provisiones por impuesto a la renta, por presentar rentas líquidas imponibles.

La Sociedad reconoce los activos, pasivos y el efecto en resultado, por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre las bases contable y tributaria de activos y pasivos, según establece el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G..

j) 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, utilizando una tasa de descuento del 6% anual.

k) Ingresos de explotación:

La Sociedad ha adoptado como práctica la contabilización de los ingresos de la explotación cuando los servicios son prestados; basados en el principio de realización y en las condiciones establecidas en el Boletín Técnico N°70 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

l) Provisión de vacaciones:

Se ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establecen los Boletines Técnicos N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

m) Software computacional:

Los software computacionales, han sido adquiridos a terceros, y se deprecian en un período de 4 años.

n) Estado de flujo efectivo:

Este estado ha sido preparado de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicando el método directo establecido en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los valores de efectivo y efectivo equivalente incluidos en dicho estado, representan disponibilidades de caja, depósitos a plazo y/o valores negociables, estos últimos susceptibles de convertirse en dinero en un plazo no superior a 90 días y sin riesgo de pérdida significativa de su valor.

Se incluyen bajo el rubro “Flujo originado por actividades de la operación” aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

ñ) Valores negociables:

Las inversiones en valores negociables corresponden a cuotas de fondos mutuos, los que se registran al valor de las cuotas vigentes al cierre de cada ejercicio.

o) Mayor valor de inversión:

El mayor valor de inversión ha sido calculado sobre la base del costo incurrido en la adquisición de las acciones de Ferrocarril del Pacífico S.A., y el valor patrimonial proporcional de esta misma, el cual será amortizado en un plazo de 20 años, plazo esperado de retorno de la inversión.

p) Estimación deudores incobrables:

La Sociedad provisiona con cargo a resultado de cada período las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen deudores que deban ser provisionados.

q) Contratos de derivados:

La Sociedad suscribió un contrato de derivado (Cross Currency Swap). Al 31 de diciembre de 2009, este contrato ha sido calificado como contrato de partidas esperadas, el cual se encuentra registrado de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

r) Otros activos - otros:

Bajo este rubro se presentan los gastos activados por la modernización del sistema de descarga PLC, el que será amortizado en 4 años a partir del año 2010, y otros gastos informáticos.

Nota 3 | Cambios Contables

Hasta el 31 de diciembre de 2008, La Sociedad mantuvo sus registros contables en pesos chilenos y emitía sus estados financieros en dicha moneda. A contar del 01 de enero de 2009, dichos registros contables son emitidos en dólares estadounidenses debido a que la moneda funcional en que la Sociedad desarrolla sus negocios, es el dólar estadounidense.

No se determinaron efectos por este cambio contable que fuera necesario reconocer al inicio del año 2009, en atención a que la Superintendencia de Valores y Seguros en su oficio Ordinario N004690 del 17 de junio de 2003, instruyó determinar los saldos iniciales al 10 de enero de 2009, mediante la traducción a dólares de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 al tipo de cambio de cierre de esa fecha.

No existen otros cambios contables con respecto al año anterior.

Nota 4 | Valores Negociables

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presenta en cuadro adjunto, en miles de dólares.

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2009	31-12-2008
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.578	550
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	1.578	550

Nota 5 | Deudores de Corto y Largo Plazo

Observaciones en cuadro deudores corto y largo plazo.

El saldo de la cuenta deudores por venta al 31 de diciembre de 2009 y 2008, está compuesto según el siguiente detalle, en miles de dólares.

	31-12-2009		31-12-2008	
	Monto	%	Monto	%
Negocio Portuario	2.529	71,06	5.735	86,35
Negocio Terminal de Asfaltos y Combustible	1.030	28,94	906	13,65
Total	3.559	100	6.641	100

Deudores Corto y Largo Plazo, en miles de dólares

RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31-12-2009	31-12-2008
	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2009	31-12-2008		
Deudores por Ventas	3.559	6.641	-	-	3.559	3.559	6.641	-	-
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	1.096	106	-	-	1.096	1.096	106	167	109
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								167	109

Nota 6 | Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado, están expresados en dólares y no devengan intereses.

Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 mantiene con la Filial Pacsa Agencia de Naves S.A. y Naviera Ventanas S.A., cuentas por cobrar largo plazo reajustables en UF y Pesos respectivamente.

Documentos y Cuentas por Cobrar Corto y Largo Plazo, en miles de dólares

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
78308400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	1.742	655	-	-
96785380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	281	38	9	-
96890150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	-	-	1.734	1.414
96884170-K	PACSA NAVIERA S.A.	40	53	-	-
96938130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	44	28	1.483	1.182
96684580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	8	6	-	-
TOTAL		2.115	780	3.226	2.596

Asimismo, los saldos detallados corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado, están expresados en dólares y no devengan intereses.

Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2009 mantiene con la Filial Depósito Aduanero Ventanas S.A. y Pacsa Naviera S.A., cuentas por pagar reajustables en UF y Pesos respectivamente.

Documentos y Cuentas por Pagar Corto y Largo Plazo, en miles de dólares

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
78308400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	580	80	-	-
96785380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	103	35	756	618
96884170-K	PACSA NAVIERA S.A.	794	762	674	401
96938130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	832	180	-	-
76788120-7	SK CAPACITACIÓN S.A.	8	5	-	-
91915000-9	SK ECOLOGÍA S.A.	4	3	-	-
76030514-6	SK CONVERGE S.A.	13	16	-	-
91915000-9	ING. Y CONST. SIGDO KOPPERS S.A.	8	-	-	-
TOTALES		2.342	1.081	1.430	1.019

Transacciones con Efecto en Resultado, en miles de dólares

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2009		31-12-2008	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	78308400-7	FILIAL	SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	692	(692)	776	(776)
AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	78308400-7	FILIAL	MUELLAJE INTEGRAL	4.301	4.301	4.749	4.749
DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	96785380-1	FILIAL	MANTENCIÓN DE EQUIPOS	180	180	271	271
DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	96785380-1	FILIAL	SERVICIOS DE ALMACENAJE	126	(126)	273	(273)
DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	96785380-1	FILIAL	SERVICIOS DE MANEJO GRANOS	48	48	41	41
PACSA NAVIERA S.A.	96884170-K	FILIAL	SERVICIOS MINITANQUEROS	1.938	(1.938)	2.189	(2.189)
NAVIERA VENTANAS S.A.	96938130-3	COLIGADA	SERVICIOS MINITANQUEROS	2.417	(2.417)	2.053	(2.053)
ING. Y CONST. SIGDO KOPPERS S.A.	91915000-9	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE OFICINAS	68	(68)	56	(56)
SK ECOLOGÍA S.A.	96592260-1	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	64	(64)	58	(58)
FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	96684580-5	FILIAL	SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	64	64	56	56
FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	96684580-5	FILIAL	SERVICIO DE DESCARGA	3	3	281	281
FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	96684580-5	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	5	5	9	9
FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	96684580-5	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	1	(1)	-	-
S.K.C. RENTAL S.A.	76030514-6	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	-	-	13	(13)
SIGDOTEK S.A.	76692840-4	CONTROLADOR COMÚN	SERVICIOS VARIOS	-	-	1	(1)
SK CAPACITACIÓN S.A.	76788120-7	CONTROLADOR COMÚN	SERVICIOS DE CAPACITACIÓN	17	(17)	7	(7)
SK CONVERGE S.A.	76030514-6	CONTROLADOR COMÚN	MANTENCIÓN SISTEMA SAP	32	(32)	-	-

Se presentan las operaciones con empresas relacionadas, las cuales son propias del giro de la Sociedad.

Las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas, se presentan abiertas, de acuerdo al detalle de documentos pendientes de cobro y pago respectivamente con cada Sociedad.

Nota 7 | Existencias

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no posee existencias.

Nota 8 | Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, existen impuestos diferidos e impuestos a la renta de acuerdo al siguiente detalle:

a) Información general

La Sociedad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, realizó provisiones por impuesto a la renta de primera categoría por MUS\$1.151 y MUS\$2.896 respectivamente.

b) Créditos contra el impuesto a la renta

Existen créditos contra el impuesto a la renta para los años 2009 y 2008, por MUS\$1.854 y MUS\$1.304, respectivamente, los que se presentan netos de la provisión por impuesto, en el rubro impuestos por recuperar y provisión impuesto renta, respectivamente.

c) Impuestos diferidos

La variación de los saldos de los impuestos diferidos que se presenta en cuadro adjunto, es calculada de acuerdo a sus saldos históricos, convertidos a tipo de cambio de cierre.

La información se presenta a continuación.

Impuestos Diferidos, efecto en balance en miles de dólares

Conceptos	31-12-2009				31-12-2008			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias temporarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	-	26	-	-	23	-	-	-
Amortización intangibles	-	99	-	-	-	88	-	-
Activos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	12.005	-	-	-	11.952
Indemnización años de servicio	-	-	-	36	-	-	-	19
Otros eventos	-	-	-	1.193	-	-	-	-
Gastos activados	-	-	-	227	-	-	77	5
Provisión reparaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación vehículos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	2.275	-	-	-	2.182
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	125	-	11.186	23	88	77	9.794

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, en miles de dólares

Ítem	31-12-2009	31-12-2008
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.151)	(2.896)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.250)	(524)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(114)	(297)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	66	(6)
Total	(2.449)	(3.723)

d) Datos del FUT

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad mantiene el siguiente saldo de FUT, en miles de dólares.

	31-12-2009	31-12-2008
Utilidad con crédito (17%)	8.382	13.365
Utilidad sin crédito	75	3.080
Total	8.457	16.445

Nota 9 | Contratos de Leasing Corto y Largo Plazo y Activos para Leasing (nota exigida sólo para las empresas de leasing definidas en circular N°939, de 1990)

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular 939 de 1990.

Nota 10 | Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2009, se presentan los efectos de la diferencia de cambio del Cross Currency Swap.

Al 31 de diciembre 2009 y 2008, la Sociedad no posee Otros activos circulantes.

Nota 11 | Información Sobre Operaciones de Compromiso de Compra, Compromisos de Venta, Venta con Compromiso de Recompra y Compra con Compromiso de Retroventa de Títulos o Valores Mobiliarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad no posee operaciones de compromiso de compra ni de venta.

Nota 12 | Activos Fijos

El detalle del activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo establecido en la nota 2e) y 2f) y su composición se muestra en el siguiente cuadro en miles de dólares.

Activo Fijo	31-12-2009				31-12-2008			
	Costo	Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Saldo Contable	Costo	Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Saldo Contable
Edificios y construcciones	94.525	(31.707)	(2.512)	60.306	93.626	(29.314)	(2.393)	61.919
Maquinarios y equipos	48.012	(22.035)	(1.904)	24.073	48.148	(20.493)	(1.748)	25.907
Terrenos	14.153	-	-	14.153	14.153	-	-	14.153
Muebles, equipos de oficina y otros	470	(306)	(49)	115	438	(294)	(27)	117
TOTAL ACTIVO FIJO	157.160	(54.048)	(4.465)	98.647	156.365	(50.101)	(4.168)	102.096

Detalle	31-12-2009	31-12-2008
Depreciación del ejercicio	(4.465)	(4.168)
Total	(4.465)	(4.168)

Respecto a los activos fijos correspondientes al Terminal de Combustible o Bunkering de Puerto Ventanas S.A., se ha celebrado una opción de compra a favor de Glencore International A.G. o sus sucesores, la cual esta vigente desde noviembre de 2005 y termina en octubre de 2011.

Nota 13 | Transacciones de Venta con Retroarrendamiento

No existen transacciones de venta con retroarrendamiento en la empresa al cierre de los Estados Financieros.

Nota 14 | Inversiones en Empresas Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad no ha adquirido participación accionaria en ninguna otra Sociedad.

Durante el año 2001, Puerto Ventanas S.A. vendió 50.100 acciones de su filial Naviera Ventanas S.A. quedando con una participación a diciembre de 2009 del 49,89%, pero manteniendo el control de la sociedad por Administración.

En miles de dólares

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	N° de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
96938130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	CHILE	DÓLARES	49.890	49	49	242	150	93	-	-	-	-	-	46	-	120	75	-	-	120	75
96890150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	CHILE	DÓLARES	299.990	99	99	536	601	(65)	(5)	-	-	-	-	(65)	(5)	534	601	-	-	534	601
96785380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	CHILE	DÓLARES	198.000	99	99	664	668	(4)	(7)	-	-	-	-	(4)	(7)	663	662	-	-	663	662
78308400-7	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	CHILE	DÓLARES	89	98	98	243	177	65	2	-	-	-	-	65	2	239	175	-	-	239	175
96684580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	CHILE	PESOS	2.442.434.185	51	51	143.477	117.082	1.300	3.667	-	-	-	-	674	1.900	74.345	60.669	-	-	74.345	60.669
TOTAL																75.901	62.182	-	-	75.901	62.182	

Nota 15 | Inversiones en Otras Sociedades

Al cierre de los estados financieros, la empresa no posee inversiones en otras sociedades.

Nota 16 | Menor y Mayor Valor de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por MUS\$764 y MUS\$823 respectivamente.

En miles de dólares

RUT	Sociedad	31-12-2009		31-12-2008	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
96684580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	58	764	58	823
TOTAL		58	764	58	823

Nota 17 | Intangibles

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponden principalmente a servidumbres transferidas desde Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A.. Estas dan derecho de uso de los sistemas de ductos que conectan los depósitos al muelle de Ventanas, atravesando una franja que pasa por terrenos de AES Gener S.A. y de otros propietarios. Son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años. Asimismo, se presentan en este rubro, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 derechos de marca pagados a Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., que formaban parte de la transferencia del terminal de combustible.

En miles de dólares

	31-12-2009		31-12-2008	
	Saldo Balance	Amortización Ejercicio	Saldo Balance	Amortización Ejercicio
Servidumbre	700	63	763	66
Derecho de Marca	3	-	3	-
Totales	703	63	766	66

Nota 18 | Otros (Activos)

Al 31 de diciembre de 2009, se presentan en este rubro, los gastos activados por la modernización del sistema de descarga PLC por MUS\$339, el que será amortizado en 4 años a partir del año 2010. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no presenta saldos en el rubro otros activos largo.

Nota 19 | Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

La información requerida se presenta en el siguiente cuadro, en miles de dólares.

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE												TOTAL			
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		S no reajutable					
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008		
Corto Plazo																	
97004000-5	BANCO CHILE	4.242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.489	4.242	2.489
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	4.242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.489	4.242	2.489
	Monto capital adeudado	4.242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.489	4.242	2.489
	Tasa int. prom. anual	2,39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,24%	-	-
Largo Plazo - Corto Plazo																	
97030000-7	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	2.110	1.727	-	-	-	2.110	1.727	
97006000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	2.433	1.990	-	-	-	2.433	1.990	
97023000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	2.110	1.727	-	-	-	2.110	1.727	
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	6.653	5.444	-	-	-	6.653	5.444	
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	6.567	5.359	-	-	-	6.567	5.359	
	Tasa int. prom. anual	-	-	-	-	-	-	-	-	3,30%	3,30%	-	-	-	-	-	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	38,94
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	61,06

Nota 20 | Otros Pasivos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad no mantiene partidas bajo este rubro.

Nota 21 | Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

La información se encuentra en el siguiente cuadro, en miles de dólares.

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento						Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre periodo anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97030000-7	BANCO ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	2.083	2.083	4.029	-	-	-	8.195	3,30%	8.388
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97023000-9	CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	2.083	2.083	4.029	-	-	-	8.195	3,30%	8.388
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97006000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	2.400	2.400	4.643	-	-	-	9.443	3,30%	9.667
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES			6.566	6.566	12.701	-	-	-	25.833	-	26.443

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	-
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100

Nota 22 | Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (pagarés y bonos)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

Nota 23 | Provisiones y Castigos

Descripción Corto Plazo, en miles de dólares

	31-12-2009	31-12-2008
Vacaciones por pagar	155	134
Bono por participación de utilidades	487	486
Provisiones Varias	2	-
Total	644	620

Descripción Largo Plazo, en miles de dólares

	31-12-2009	31-12-2008
Indemnización años de servicios	353	308
Total	353	308

No se han realizado castigos al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Nota 24 | Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a MUS\$353 y MUS\$308 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, la cual se presenta íntegramente en el largo plazo. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2 j), considerando una tasa de descuento del 6,0% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

En miles de dólares

	31-12-2009	31-12-2008
Saldo Inicial	308	272
Provisión del ejercicio	38	41
Aporte empleados	7	6
Pagos del ejercicio	-	(11)
Total	353	308

Nota 25 | Otros Pasivos a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen otros pasivos a largo plazo.

Nota 26 | Interés Minoritario

No existe en los estados financieros individuales.

Nota 27 | Cambios en el Patrimonio

a) Capital Pagado

De conformidad con la circular N° 1711 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A de fecha 22 de abril de 2009, acordó expresar el capital en dólares de los Estados Unidos de América, para lo cual se aprobó modificar los artículos cuarto permanente y primero transitorio de los estatutos sociales.

De esta manera el capital social es la cantidad de MUS\$104.142

b) Política de Dividendos

El Directorio de Puerto Ventanas S.A. tiene la intención de distribuir como dividendos para el 2009:

I.- El 80% de las utilidades del período, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas.

II.- El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

c) Reparto Dividendo Definitivo

Correspondiente al ejercicio 2009

En la Décima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el 22 de abril de 2009, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$2,02 por acción.

Correspondiente al ejercicio 2008

En la Décima Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el 22 de abril de 2008, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$0,903353 por acción.

d) Reparto de Dividendos Provisorios

Correspondientes al ejercicio 2009

En sesión Ordinaria de Directorio N°209, celebrada el día 16 de junio de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00147 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 09 de julio de 2009.

Cambios en el Patrimonio, en miles de dólares

Rubro Movimientos	31-12-2009								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	104.142	-	1.385	-	-	11.983	(6.699)	-	14.329
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	7.630	6.699	-	(14.329)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	(4.168)	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	6.606	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	12.000
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(5.882)	-	-
Saldo Final	104.142	-	1.385	6.606	-	15.445	(5.882)	-	12.000
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
ÚNICA	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

En sesión Ordinaria de Directorio N°211, celebrada el día 18 de agosto de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00233 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 04 de septiembre de 2009.

En sesión Ordinaria de Directorio N°214, celebrada el día 14 de noviembre de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00109 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 10 de diciembre de 2009.

Correspondientes al ejercicio 2008

En sesión Ordinaria de Directorio N°198, celebrada el día 17 de junio de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el que se pagó el día 10 de julio de 2008.

En sesión Ordinaria de Directorio N°200, celebrada el día 19 de agosto de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó

el reparto de un dividendo provisorio de \$1,45 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el que se pagó el día 11 de septiembre de 2008.

En sesión Ordinaria de Directorio N°203, celebrada el día 18 de noviembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el que se pagó el día 11 de diciembre de 2008.

e) Otras Reservas

En el rubro Otras Reservas, se presentan los siguientes ajustes netos:

- 1.- El ajuste de conversión generado en la valorización de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., que lleva sus registros contables en pesos chilenos, la cual es controlada en dicha moneda.
- 2.- Los ajustes de cambio de las obligaciones bancarias designadas de cobertura de inversión.

	31-12-2008								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
	95.631	-	1.272	-	-	9.094	(5.158)	-	8.749
	-	-	-	-	-	3.591	5.158	-	(8.749)
	-	-	-	-	-	(1.707)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	8.511	-	113	-	-	1.005	(179)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	14.329
	-	-	-	-	-	-	(6.520)	-	-
	104.142	-	1.385	-	-	11.983	(6.699)	-	14.329
	104.142	-	1.385	-	-	11.983	(6.699)	-	14.329

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	104.142	104.142

Nota 28 | Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

La información se presenta a continuación en miles de dólares.

DETALLE	31-12-2009	31-12-2008
Ingresos financieros		
Intereses por colocaciones	57	3
Total ingresos financieros	57	3

Utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada		
Utilidad neta en inversiones en empresa relacionadas	716	1.890
Amortización mayor valor de inversiones	58	58
Total resultado por inversiones en empresa relacionada	774	1.948

Otros ingresos fuera de la explotación		
Indemnizaciones por siniestros	-	9
Utilidad en venta de servidumbres	518	180
Otros ingresos	269	39
Total otros ingresos fuera de explotación	787	228

Total ingresos fuera de la explotación	1.618	2.179
---	--------------	--------------

Gastos financieros		
Intereses por créditos bancarios (1)	(1.130)	(1.123)
Intereses y comisiones varios	(148)	(241)
Total gastos financieros	(1.278)	(1.364)

Otros egresos fuera de la explotación	(63)	(125)
--	-------------	--------------

Total egresos fuera de la explotación	(1.341)	(1.489)
--	----------------	----------------

El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:	31-12-2009	31-12-2008
Amortización servidumbres	(63)	(66)
Deducibles y gastos por siniestros	-	(50)
Otros gastos fuera	-	(9)
Total Otros egresos fuera de la explotación	(63)	(125)

Notas:	31-12-2009	31-12-2008
(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:		
Intereses por crédito Banco Chile	(1)	-
Intereses por crédito Banco del Estado	(358)	(360)
Intereses por crédito Banco BCI	(413)	(403)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(358)	(360)
Total intereses por créditos bancarios	(1.130)	(1.123)

Nota 29 | Corrección Monetaria

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta en el siguiente cuadro, en miles de dólares.

Rubro	Índice de reajustabilidad	31-12-2009	31-12-2008
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS		-	-
ACTIVO FIJO	IPC	-	8.536
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-	4.929
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	-	82
VALORES NEGOCIABLES	IPC	-	96
CUENTAS POR COBRAR EMP. RELAC.	IPC	-	120
IMPUESTO POR RECUPERAR	UTM	-	30
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	-	69
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	-	863
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-	14.725
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-	(9.452)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	-	(3.022)
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELAC.	IPC	-	(56)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	-	(72)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-	(19)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-	(1.696)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-	(14.317)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-	408

Nota 30 | Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta en detalle adjunto, en miles de dólares.

Rubro	Moneda	31-12-2009	31-12-2008
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DÓLARES	-	34
DISPONIBLE	PESOS	292	-
DEUDORES POR VENTA	PESOS	978	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	PESOS	894	-
OTROS ACTIVOS	PESOS	148	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	123	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	-	29
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESOS	152	-
CROSS CURRENCY SWAP	DÓLARES	101	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		2.688	63

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	(320)	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	PESOS	(612)	-
PROVISIONES	PESOS	(40)	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS	(126)	-
OTROS PASIVOS	PESOS	(315)	-
FORWARD	DÓLARES	-	(382)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(1.413)	(382)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		1.275	(319)

Nota 31 | Ítems Extraordinarios

No existen ítems extraordinarios a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

Nota 32 | Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deuda

No existen gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de deuda a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

Nota 33 | Estado de Flujo Efectivo

Composición del efectivo y efectivo equivalente, en miles de dólares.

	31-12-2009	31-12-2008
Disponible	96	161
Valores Negociables	1.578	550
Total	1.674	711

Nota 34 | Contratos de Derivados

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene un contrato de derivado (Cross Currency Swap). Este ha sido calificado como contrato de partidas esperadas, el cual se encuentra registrado de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El efecto por la diferencia de cambio registrada, se presenta en el rubro Otros activos circulantes.

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad no mantiene contratos de derivados.

Tipo de derivado	Tipo de contrato	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS							Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item Especifico	Posición Compra / Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
CROSS CURRENCY SWAP	CCTE	4.242	I TRIMESTRE DE 2010	TIPO DE CAMBIO, TASA	V	OBLIGACIÓN CON BANCO CORTO PLAZO	4.242	-	DOCUMENTOS POR COBRAR	106	101	5

Nota 35 | Contingencias y Restricciones

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES DE PUERTO VENTANAS S.A.:

a) Garantías Directas

El detalle de las garantías directas, se detallan en cuadro adjunto, en miles de dólares.

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2010	Activos	31-12-2011	Activos	31-12-2012	Activos
INSPECCIÓN DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	202	156	202	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	33	27	33	-	-	-	-	-
AES GENER S.A.	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	200	-	-	-	-	-	-
DIRECTOR NACIONAL DE ADUANAS S.A.	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	1	1	1	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-
CODELCO Y/O ENERGÍA MINERA S.A.	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	5.000	-	-	-	-	-	5.000	-

b) Restricciones

Producto del Crédito Sindicado obtenido con los bancos Banco Estado, Banco de Crédito y Corpbanca, la empresa se obliga a mantener semestralmente a nivel consolidado en junio y diciembre las siguientes razones financieras:

- Relación de Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces.
- Relación de Cobertura Servicio Deuda no inferior a 1,2 veces.
- Un patrimonio Mínimo de UF 2.950.000
- Una relación Deuda Financiera Neta dividida por EBITDA menor o igual a 4,5 veces a partir de 2004 y durante el resto de la vigencia del préstamo.

A la fecha de cierre de los estados financieros, la sociedad ha dado cumplimiento a estas restricciones.

c) Demandas Recibidas

1. Demanda por responsabilidad civil:

Puerto Ventanas S.A. ha sido demandada en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por Asfaltos Cono Sur, por un presunto incumplimiento del contrato de compraventa otorgado con fecha 13 de septiembre de 2002, que la actora lo hace consistir en que los estanques de almacenamiento del Terminal de Asfaltos no se habrían entregado en buen estado de mantención, seguridad y

funcionamiento Terminada la etapa de discusión y prueba, el tribunal con fecha 28 de julio de 2009 citó a las partes a oír sentencia, la que aún se encuentra pendiente de dictación. Puerto Ventanas estima que la demanda es improcedente.

2. Procedimientos administrativos:

Hemos tomado conocimiento de una investigación sumaria administrativa realizada por la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso en contra de nuestro otrora cliente, EMPRESA PANIMEX QUÍMICA S.A., para averiguar las causas, circunstancias y responsabilidades, si las hubiere, del derrame de sus productos químicos ocurrido el día 10 de junio en curso desde el Terminal de Químicos de esa sociedad emplazado en el recinto extra portuario de DAVSA.

Nota 36 | Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros, detalladas a continuación, en miles de dólares.

Garantías Directas, en miles de dólares

OTORGANTE		OPERACIÓN	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2009	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2008
NOMBRE	RELACIÓN			
INGENIERÍA Y MONTAJE SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	12	12
INGENIERÍA Y MONTAJE SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	16	16
INGENIERÍA Y MONTAJE SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	599	-
VICENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	8

Adicionalmente se encuentran vigentes las siguientes cauciones:

Para caucionar los correspondientes pagos asociados al contrato entre Petróleos Marinos de Chile Ltda. y Puerto Ventanas S.A., por el servicio de operación y arriendo del Terminal de Combustibles Marinos, Glencore International A.G. entregó una garantía a favor de Puerto Ventanas S.A. por MUS\$20.000, la cual tendrá una duración de 10 años a contar del 2002, descontándose MUS\$2.000 cada año, durante toda la vigencia del contrato.

Nota 37 | Moneda Nacional y Extranjera

La composición de moneda nacional y extranjera se detalla a continuación.

Activos en miles de dólares

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2009	31-12-2008
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLES	94	155
DISPONIBLE	DÓLARES	2	6
VALORES NEGOCIABLES	PESOS NO REAJUSTABLES	1.578	550
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	3.559	6.641
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	1.096	106
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMP. RELAC.	PESOS NO REAJUSTABLES	2.115	780
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	714	28
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLES	800	730
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	78	60
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	101	-
Activo fijo			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	DÓLARES	60.306	61.919
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	DÓLARES	24.073	25.907
TERRENOS	DÓLARES	14.153	14.153
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	DÓLARES	115	117
Otros activos			
INVERSIONES EN EMP. RELAC.	DÓLARES	1.556	-
INVERSIONES EN EMP. RELAC.	PESOS REAJUSTABLES	74.345	62.182
MAYOR VALOR INVERSIONES	DÓLARES	(764)	(823)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	167	109
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMP. RELAC.	PESOS REAJUSTABLES	1.734	1.415
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMP. RELAC.	PESOS NO REAJUSTABLES	1.492	1.181
INTANGIBLES	DÓLARES	703	766
OTROS	PESOS NO REAJUSTABLES	339	-
Total Activos	PESOS NO REAJUSTABLES	10.273	9.413
	DÓLARES	101.037	102.133
	PESOS REAJUSTABLES	77.046	64.436

Pasivo Circulante en miles de dólares

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2009		31-12-2008		31-12-2009		31-12-2008	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FIN. C/P	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	2.489	9,24%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FIN. C/P	DÓLARES	4.242	2,39%	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FIN. L/P PORCIÓN C/P	PESOS REAJUSTABLES	-	-	-	-	6.653	3,30%	5.444	3,30%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUSTABLES	103	-	83	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUSTABLES	1.663	-	1.648	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELAC.	PESOS NO REAJUSTABLES	2.342	-	1.081	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	644	-	620	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	336	-	329	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	1.592	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	54	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	25	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	-	-	1	-	-	-	-	-

TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUSTABLES	5.088	-	6.275	-	-	-	-	-
	DÓLARES	4.242	-	-	-	-	-	1.646	-
	PESOS REAJUSTABLES	-	-	1	-	6.653	-	5.444	-

Pasivo Largo Plazo Período Actual 31-12-2009 en miles de dólares

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS REAJUSTABLES	13.132	3,30%	12.701	3,30%	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELAC.	PESOS REAJUSTABLES	756	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELAC.	PESOS NO REAJUSTABLES	674	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	353	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	-	-	-	-	11.061	-	-	-

TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	13.888	-	12.701	-	-	-	-	-
	PESOS NO REAJUSTABLES	674	-	-	-	-	-	353	-
	DÓLARES	-	-	-	-	11.061	-	-	-

Pasivo Largo Plazo Período Anterior 31-12-2008 en miles de dólares

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS REAJUSTABLES	10.719	3,30%	15.724	3,30%	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELAC.	PESOS REAJUSTABLES	618	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELAC.	PESOS NO REAJUSTABLES	401	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	308	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	9.706	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	11.337	-	15.724	-	-	-	-	-
	PESOS NO REAJUSTABLES	401	-	-	-	9.706	-	308	-

Nota 38 | Sanciones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se han cursado sanciones a la Sociedad, a sus directores o administradores, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa, actuando dentro de sus funciones para la empresa.

Nota 39 | Hechos Posteriores

Entre el 01 de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

Nota 40 | De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad no está sujeta a ninguna norma especial.

Nota 41 | Medio Ambiente

La empresa, durante el presente año, ha ejecutado los programas de Vigilancia y Monitoreo Ambiental, tanto para sus instalaciones portuarias (muelle) como para el Terminal de Asfaltos y Combustibles, de acuerdo a lo establecido en los respectivos Estudios de Impacto Ambiental, aprobados por la Autoridad Marítima y la Comisión Regional del Medio Ambiente, respectivamente.

La Sociedad ha invertido, al 31 de diciembre de 2009, MUS\$33 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología MUS\$18
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino MUS\$15

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2010, por lo que se han comprometido fondos aproximados a MUS\$41

Mediante estos controles, la organización ha procurado cumplir con los compromisos ambientales asumidos y con lo establecido en la ley de bases del medio ambiente y su reglamento.

Nota 42 | Seguros Contratados

Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2009 tiene contratados seguros de acuerdo al siguiente detalle:

1. Póliza de Todo Riesgo Bienes Físicos, que cubre todos los activos físicos, incluyendo toda la maquinaria de la empresa, y perjuicios por paralización asociados por un período de 24 meses.
2. Póliza de Responsabilidad Civil, por un valor de UF 250.000. Adicionalmente cuenta con una póliza de responsabilidad civil por US\$ 25 millones del tipo Operador de Terminal Marítimo.
3. 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 1.500 por vehículo.
4. Póliza de Equipo móvil.
5. Póliza de seguro de Garantía como Agente de Naves por un monto asegurado de UF 800.
6. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales.
7. Póliza de misceláneos.
8. Póliza de seguro complementario de salud para sus trabajadores, junto con un seguro de vida y seguro catastrófico.

Nota 43 | Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad y sus filiales adoptarán dichas normas a contar del 1 de enero de 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2010, para efectos comparativos, los estados financieros anuales e intermedios del ejercicio 2009 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

Análisis Razonado Individual

Puerto Ventanas S.A.

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 dólares de los EE.UU. de América. Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), la Sociedad ha efectuado su definición de moneda funcional concluyendo que ésta es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó y recibió autorización al Servicio de Impuestos Internos para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario. Por lo anterior, a partir del 01 de enero de 2009 la Sociedad prepara sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

1. Razones

DE LIQUIDEZ		
	31/12/2009	31/12/2008
LIQUIDEZ CORRIENTE		
Activo Circulante		
Pasivo Circulante	0,63 veces	0,68 veces
RAZÓN ÁCIDA		
Activo Circulante - Existencias		
Pasivo Circulante	0,63 veces	0,68 veces

La liquidez corriente de la empresa se ve afectada negativamente comparando los períodos de 2009 y 2008, principalmente producto de la disminución de los “Deudores por Venta” de la compañía en MUS\$3.082 debido a que a Diciembre de 2008 se reflejaba en esta cuenta la venta de activos.

Por su parte, los pasivos circulantes aumentan en MUS\$2.617, principalmente por mayores “Obligaciones con bancos e instituciones financieras” por MUS\$2.962 por una disminución del tipo de cambio, y por un aumento de las “Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas” por MUS\$1.663, compensado en parte con una menor provisión de impuesto a la renta por MUS\$1.592.

Dado que Puerto Ventanas S.A. no mantiene inventarios, la razón ácida es igual a la razón de liquidez, por lo tanto las mismas razones explican su disminución con respecto al mismo período del año anterior.

DE ENDEUDAMIENTO	31/12/2009	31/12/2008
------------------	------------	------------

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO		
$\frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$	0,41 veces	0,41 veces

PROPORCIÓN DE DEUDA		
---------------------	--	--

$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}^*}{\text{Deuda Total}}$	0,30 veces	0,23 veces
---	------------	------------

$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}^*}{\text{Deuda Total}}$	0,70 veces	0,77 veces
---	------------	------------

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
---------------------------------	--	--

$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$	12,26 veces	14,19 veces
---	-------------	-------------

* La Deuda Corto Plazo y Deuda Largo Plazo corresponden a Obligaciones Financieras de la Compañía.

Los indicadores anteriores muestran conjuntamente el mejoramiento de la posición financiera de la empresa con excepción del resultado del ejercicio, y del aumento de la deuda de corto plazo. En lo que respecta a la razón de endeudamiento, ésta se mantuvo con respecto al mismo período del año anterior, producto del pago de obligaciones con bancos realizado durante el período, compensado por un aumento en la deuda de corto plazo para financiar capital de trabajo.

En miles de dólares

DE ACTIVIDAD	31/12/2009	31/12/2008	Variación %
Total de Activos	188.356	175.982	7,0%
Inversión en Empresas Relacionadas	75.901	62.182	22,1%

El total de activos aumenta principalmente por la mayor "Inversión en Empresas Relacionadas" debido a que la disminución del tipo de cambio aumenta el activo en dólares dado que la inversión en Fepasa es en pesos. La empresa tiene inversiones en el área de servicios a través de compañías tales como Agencia Marítima Aconcagua S.A., Pacsa Naviera S.A., Pacsa Agencia S.A., Depósito Aduanero Ventanas S.A., Naviera Ventanas S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), esta última adquirida durante el 2003.

En miles de dólares

ACTIVOS FIJOS FÍSICOS	Dic-2009	Dic-2008	Variación %
Terrenos y Construcciones	108.678	107.779	0,8%
Maquinarias y Equipos	48.012	48.148	(0,3%)
Otros Activos Fijos	470	438	7,3%
Depreciación	(58.513)	(54.269)	(7,8%)
Total Activos Fijos netos	98.647	102.096	(3,4%)

El activo fijo disminuye debido a que la depreciación supera la incorporación de activo fijo del ejercicio.

DE RENTABILIDAD	Dic-2009	Dic-2008
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad del Ejercicio Patrimonial	8,93%	10,67%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio Activo	6,34%	8,11%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional Activos Operacionales	13,07%	16,92%
UTILIDAD POR ACCIÓN		
Utilidad del Ejercicio Número de Acciones	0,010	0,012
RETORNO DE DIVIDENDOS		
Dividendos Pagados por Acción * Precio de Mercado de Cierre	3,36%	4,21%

* Los dividendos pagados corresponden a los últimos doce meses.

Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio bajó debido a una disminución del 16% de la utilidad respecto al período anterior.

El retorno de dividendos disminuyó de un 4,21% en 2008 a un 3,36% en 2009, principalmente por un aumento de un 33% del precio de la acción en los últimos 12 meses.

El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa:

En miles de dólares

Ingresos y Costos por Segmento	Dic-2009	Dic-2008	Variación %
Ingresos Negocio Portuario	29.291	35.547	(17,6%)
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustible	6.617	7.481	(11,5%)
TOTAL INGRESOS	35.908	43.028	(16,5%)
Costos Operacionales Portuarios	(8.804)	(13.179)	(33,2%)
Costos Terminal de Asfalto y Combustible	(6.173)	(5.563)	11,0%
Depreciación	(4.465)	(4.168)	7,1%
TOTAL COSTOS	(19.442)	(22.910)	(15,1%)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	16.466	20.118	(18,2%)
EBITDA	17.425	21.507	(19,0%)
- Resultado Operacional	12.897	17.273	(25,3%)
- Gastos Financieros	1.278	1.364	(6,3%)
- Resultado no Operacional	737	696	5,9%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	11.942	14.271	(16,3%)

A diciembre de 2009, los ingresos de explotación en el negocio portuario disminuyeron en un 17,6% principalmente por menor transferencia de carga, alcanzando una disminución de un 22% con respecto a las toneladas transferidas en el período anterior. Esta variación se explica principalmente por menores descargas de carbón (-29%), granos (-62%); y por menor movimiento de combustible (-37%); compensado con mayores embarques de concentrado de cobre (+25%) y ácido (+12%).

Puerto Ventanas	2009	2008	Variación	4Q09	4Q08	Variación
	ton	ton	2009/08	ton	ton	2009/08
Carbón	1.094.609	1.551.153	-29,4%	320.289	268.666	19,2%
Concentrado	912.283	727.665	25,4%	296.814	184.199	61,1%
Ácido	314.546	279.603	12,5%	74.123	83.922	(11,7%)
Granos	227.867	603.817	-62,3%	66.753	149.755	(55,4%)
Clinker	91.560	170.343	-46,2%	-	44.000	(100,0%)
Otros	392.700	385.935	1,8%	91.126	81.306	12,1%
Combustibles	584.565	933.045	-37,3%	162.119	213.501	(24,1%)
Total	3.618.131	4.651.563	-22,2%	1.011.225	1.025.350	(1,4%)

El concentrado de cobre, experimentó un aumento con respecto al período anterior, alcanzando 912.283 toneladas, un 25,4% más que en el año 2008. Este aumento se debió a un mayor despacho de concentrado de Codelco y Angloamerican.

La menor descarga de carbón se explica principalmente por dos razones:

- Un sobre-stock del mineral en la cancha de acopio de carbón de AES Gener durante el año 2008, lo que se tradujo en menores descargas en el año 2009. Es importante destacar que la menor descarga durante el período se debe a la planificación de arribo de naves, dado que el conjunto de centrales termoeléctricas Ventanas 1, Ventanas 2, Nueva Ventanas y Laguna Verde (responsables del consumo de carbón) disminuyeron la generación en MWh en sólo un 4,8% respecto del mismo período del año anterior (ver recuadro a continuación).
- Menor venta de carbón a clientes industriales por parte de AES Gener, los que reemplazaron el uso del carbón por petcoke.

Operación Real por Central Termoeléctrica (MWh)								
Fuente: https://www.cdec-sic.cl/estadisticas/CNE_Operacion_12_meses_vigente.xls								
Año	Centrales	Ventanas 1	Ventanas 2	Nueva Ventanas	L.Verde	Total	Acumulado	Variación
		MWh	MWh	MWh	MWh	MWh	MWh	2009/08
2008	Ene-08	88.403	160.810	-	23.900	273.113	273.113	-
	Feb-08	83.196	150.990	-	24.633	258.819	531.932	-
	Mar-08	87.650	159.050	-	14.495	261.195	793.127	-
	Abr-08	83.397	144.865	-	14.948	243.210	1.036.337	-
	May-08	78.330	110.305	-	20.874	209.509	1.245.846	-
	Jun-08	78.726	149.375	-	20.915	249.016	1.494.862	-
	Jul-08	88.889	161.235	-	25.585	275.709	1.770.571	-
	Ago-08	85.885	153.405	-	18.784	258.074	2.028.645	-
	Sep-08	77.187	147.025	-	19.484	243.696	2.272.341	-
	Oct-08	15.541	118.643	-	25.006	159.190	2.431.531	-
	Nov-08	85.710	90.870	-	24.442	201.022	2.632.553	-
	Dic-08	88.694	87.010	-	14.337	190.041	2.822.594	-
2009	Ene-09	86.078	158.340	-	-	244.418	244.418	(10,5%)
	Feb-09	80.056	145.065	-	10.070	235.191	479.609	(9,8%)
	Mar-09	88.575	162.295	-	5.516	256.386	735.995	(7,2%)
	Abr-09	70.764	68.817	-	1.351	140.932	876.927	(15,4%)
	May-09	81.807	126.831	-	-	208.638	1.085.565	(12,9%)
	Jun-09	84.044	153.135	-	3.243	240.422	1.325.987	(11,3%)
	Jul-09	86.561	155.005	-	-	241.566	1.567.553	(11,5%)
	Ago-09	79.164	160.620	-	-	239.784	1.807.337	(10,9%)
	Sep-09	75.626	139.016	-	-	214.642	2.021.979	(11,%)
	Oct-09	5.702	6.861	145.218	-	157.781	2.179.760	(10,4%)
	Nov-09	69.210	29.751	105.552	-	204.513	2.384.273	(9,4%)
	Dic-09	75.784	80.600	147.516	-	303.900	2.688.173	(4,8%)

La menor transferencia de combustible se puede explicar por el menor movimiento de naves por los efectos de la crisis financiera internacional que ha afectado la actividad marítima. A este efecto se suma que los armadores de buques han preferido cargar combustible en otros puertos de Centroamérica con precios más favorables. Hacia el 2010 el sector espera una recuperación del comercio marítimo internacional, revirtiendo esta tendencia.

De manera similar, la caída en la recepción de granos para alimento de animales se ha visto afectada por la importación de alimento balanceado desde Argentina, y por una menor congestión en el Puerto de San Antonio, el que está más cerca de los destinos finales.

El movimiento de gran parte de los productos transferidos por Puerto Ventanas S.A. se encuentra regido por contratos de largo plazo, por lo que las tarifas no se ven afectadas por un menor dinamismo de la economía.

2. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre de 2009, éstos han sido valorizados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por otra parte, la empresa posee terrenos aledaños y en las cercanías del puerto, los que están valorizados a su valor de adquisición ajustado por corrección monetaria hasta diciembre de 2008 y convertidos a tipo de cambio de cierre¹ del año 2008. Dadas las políticas de la empresa, dichos terrenos sólo serán enajenados o arrendados a clientes de la empresa, generándose contratos de largo plazo con ellos, por lo que los valores de estos activos dependerán del uso o contrato que se ejecute.

En Puerto Ventanas S.A., la depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) la Sociedad, a efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Puerto Ventanas S.A., la moneda funcional es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó y recibió autorización al Servicio de Impuestos Internos para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario. Por lo anterior, a partir del 01 de enero de 2009 la Sociedad prepara sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

1 Dólar de conversión 02-Enero-2008 \$/US\$ 636,45

3. PROYECTOS EN CURSO

En el mes de octubre de 2009 comenzó la operación en un período de pruebas de la tercera unidad de generación eléctrica de AES Gener en Ventanas (Nueva Ventanas) con una potencia de 267MW. La proyección de hidrología media para el año 2010 suma una generación de 4.172.002 MWh para las 4 centrales que se abastecen del carbón descargado en Puerto Ventanas. Esto significaría un aumento de un 55,2% en la generación del grupo de centrales abastecido por el Puerto.

Total Generación	Ene-Dic 2010	Ene-Dic 2009	Variación 2010/09
	MWh	MWh	%
VENTANAS 1	875.638	883.371	(0,9%)
VENTANAS 2	1.606.489	1.386.336	15,9%
Nueva Ventanas	1.669.152	398.286	319,1%
LAG. VERDE	20.722	20.180	2,7%
Total	4.172.002	2.688.173	55,2%

Hidrología Media - Año 2010
Fuente: CNE

En el mes de junio de 2009 se publicó en la página web de Puerto Ventanas S.A. que la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco) adjudicó a Puerto Ventanas S.A. el contrato de descarga y porteo de carbón de largo plazo para la Central Termoeléctrica Energía Minera (Central CTEM). Dado que Colbún ganó la licitación eléctrica con proyectos propios, el desarrollo de CTEM queda a la espera de que la eléctrica tome la opción para su desarrollo. El proyecto cuenta con el estudio de impacto ambiental y una ingeniería desarrollada.

Entre otros proyectos de terceros actualmente en curso, destaca la ampliación de la mina Los Bronces de la empresa Anglo American, la que aumentaría la producción de concentrados de cobre en el segundo semestre de 2011. Para este proyecto, Puerto Ventanas invertirá en una nueva bodega dotada de las últimas tecnologías ambientales para almacenar 60.000 toneladas de concentrado de cobre en terrenos contiguos a la bodega actual. Las operaciones de la compañía cuprífera significarían un aumento de hasta 900.000 toneladas anuales en los embarques de concentrados de cobre a través del Puerto.

En el año 2008, Lafarge (hoy Cemento Melón) ejerció la opción de compra de un terreno en la bahía de Quinteros para poner en marcha el proyecto de instalación de una Planta de Molienda por una inversión aproximada de EUR 34 millones. Se estima que esta planta comenzará a funcionar a partir de mediados de 2010 y el clínker necesario para el funcionamiento de la planta sería

transferido a través del Puerto. En enero de 2009, se firmó una extensión de largo plazo del contrato de servicios portuarios con la empresa cementera. A la fecha el proyecto se encuentra en ejecución, mostrando un avance significativo en las obras.

4. ANÁLISIS DE MERCADO

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada básicamente por el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

A lo largo del país existen 33 puertos, 11 de los cuales son estatales y los 26 restantes son privados². Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realizan a través de la vía marítima.

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando a diciembre de 2009 el 15,3% de participación de mercado, a través de la especialización en el transporte de graneles. Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 45,3% de los graneles sólidos, el 46,6% de graneles líquidos y un 6,9% de carga fraccionada.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente los Puertos de San Antonio, el cual posee una participación de mercado aproximada de 51%, y el Puerto de Valparaíso que presentó un 33,7% de participación durante el período. La competencia con dichos puertos, se da en los ámbitos de cargas del tipo spot y graneles para el consumo humano o animal, esto dado por la especificidad que posee cada uno de los puertos con respecto a sus clientes y cargas.

La crisis financiera se hizo sentir en el mercado portuario durante el año 2009, en el cual el Puerto de Valparaíso disminuyó el tonelaje movilizado en un 26,7% y el Puerto de San Antonio en un 8,5%.

Toneladas Transferidas	Acum.	Acum.	Variación
	Dic-09	Dic-08	%
Ventanas	3.618.131	4.651.563	(22,2%)
Valparaíso	7.982.384	10.896.763	(26,7%)
San Antonio	12.087.528	13.207.547	(8,5%)

2 Fuente Directemar

Los principales clientes de Puerto Ventanas son importantes compañías mineras, eléctricas, cementeras e industriales del país, manteniéndose con todas ellas una relación de largo plazo.

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO

La Sociedad generó durante el período, un flujo neto de MUS\$1.872

En miles de dólares

Flujo de Efectivo	A dic-09	A dic-08	Variación 09/08
De la Operación	16.609	14.862	1.747
De Financiamiento	(13.340)	(11.232)	(2.108)
De Inversión	(1.397)	(5.699)	4.302
Flujo Neto del Período	1.872	(2.069)	3.941

Las actividades de Operación generaron un flujo positivo neto de MUS\$16.609, que representan un aumento de un 11,75% respecto a diciembre de 2008 producto principalmente de un menor pago de proveedores y personal.

La actividad de financiamiento, generó un flujo negativo de MUS\$13.340, en diciembre de 2009, que representa mayores desembolsos respecto a la misma fecha del año 2008 de un 18,77%, producto del mayor pago de dividendos y créditos de corto plazo. Y por una menor obtención de créditos de corto plazo respecto al año 2008.

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de MUS\$1.397, producto de la incorporación de activo fijo. Respecto al período diciembre de 2008, se presenta un flujo negativo de MUS\$5.699, producto principalmente por la mayor incorporación de activo fijo, debido a la construcción de canchas de acopio.

6. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2009, Puerto Ventanas tiene una deuda financiera de US\$36.728. El 88% del capital adeudado, por concepto de Obligaciones con Banco e Instituciones Financieras de Puerto Ventanas S.A., está pactado en UF más un spread fijo anual del 3,3%. El 12% restante corresponde a una deuda de corto plazo para cubrir financiamiento de corto plazo. Esta deuda tiene una tasa nominal en dólares de 2,39% anual. Del total del capital adeudado, el 30% corresponde a deudas de corto plazo y el restante 70% a deudas de largo plazo.

Tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2009, el 100% de los pasivos a corto y largo plazo están en UF o pesos, dado que la deuda de corto plazo en dólares se cubrió con un CCS convirtiéndola a pesos. Las Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras están afectas a las variaciones de UF.

Los contratos de transferencia de carga, como algunos contratos menores, son realizados en Dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando según el CPI del mismo país.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Rubro	Moneda	Dic-09	Dic-08	Variación
		MUS\$	MUS\$	%
Activos	Dólar (US\$)	175.382	164.314	11.068
	UF y Pesos reajustables	4.279	2.804	1.475
	Pesos no reajustables	8.695	8.864	(169)
Total		188.356	175.982	12.374
Total Activos		188.356	175.982	12.374
Pasivos Circulantes	Dólar (US\$)	4.242	1.646	2.596,00
	UF y Pesos reajustables	6.653	5.445	1.208
	Pesos no reajustables	5.088	6.275	(1.187)
Total		15.983	13.366	2.617
Pasivos Largo Plazo	Dólar (US\$)	11.061	0	11.061
	UF y Pesos reajustables	26.589	27.061	(472)
	Pesos no reajustables	1.027	10.415	(9.388)
Total		38.677	37.476	1.201
Total Pasivos		54.660	50.842	3.818
Patrimonio	Dólar (US\$)	133.696	125.140	8.556
	UF y Pesos reajustables			
	Pesos no reajustables			
Total		133.696	125.140	8.556





Hechos Relevantes

Puerto Ventanas S.A. **Hechos Relevantes Año 2009.**

1. Con Fecha 06 de febrero de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros, atendiendo a lo dispuesto en la circular N°1.711 de 2004 de ese servicio, y de acuerdo a la autorización otorgada por el Servicio de Impuestos Internos, autorizó a Puerto Ventanas S.A., para que remita la información financiera a partir del 1° de enero de 2009, expresada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
2. En sesión Ordinaria de Directorio N°206, celebrada el día 17 de marzo de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó por unanimidad de sus miembros presentes proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, a realizarse el día 22 de abril de 2009, el reparto de un dividendo definitivo de \$5,5646 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, a cuyo valor debe descontársele los dividendos provisorios repartidos durante el año 2008 por un monto total de \$3,5446 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$2,02 por acción.
3. Con fecha 22 de abril de 2009, se realizó la Décima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., adoptando los siguientes acuerdos:
 - a. Se aprobó el balance general, los estados financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - b. Se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$2,02 por acción, el cual se pagará a partir del día 7 de mayo de 2009.
 - c. Se acordó mantener la remuneración actual de los directores equivalente a 60 UTM mensuales para cada Director, asignándole el doble de la remuneración para el presidente y una y media veces para el Vicepresidente.
 - d. Se acordó mantener como remuneración de los miembros del Comité de Directores la cantidad de 20 UTM mensuales y un presupuesto anual de 500 Unidades de Fomento.
 - e. Designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2009, a la empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.
4. Con fecha 22 de abril de 2009, se realizó la Octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., adoptando los siguientes acuerdos:

- a. Modificar los artículos cuarto permanente y primero transitorio de los estatutos sociales con el objeto de expresar el capital social en dólares de los Estados Unidos de América, conforme a las autorizaciones otorgadas previamente por el Servicio de Impuestos Internos y la Superintendencia de Valores y Seguros.
 - b. Adoptar los demás acuerdos necesarios para materializar la reforma estatutaria y perfeccionar las decisiones adoptadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
5. En sesión Ordinaria de Directorio N°209, celebrada el día 16 de junio de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00147 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 09 de julio de 2009.
 6. En sesión Ordinaria de Directorio N°211, celebrada el día 18 de agosto de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00233 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 04 de septiembre de 2009.
 7. En sesión Ordinaria de Directorio N°214, celebrada el día 14 de noviembre de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00109 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 10 de diciembre de 2009.

Hechos Relevantes Año 2008.

1. En sesión Ordinaria de Directorio N°195, celebrada el día 18 de marzo de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó por unanimidad de sus miembros presentes proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, a realizarse el día 22 de abril de 2008, el reparto de un dividendo definitivo de \$3,553353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007, a cuyo valor debe descontársele los dividendos provisorios repartidos durante el año 2007 por un monto total de \$2,65 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$0,903353 por acción.
2. En la Décima Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., celebrada el día jueves 22 de abril de 2008, se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - a. Se aprobó el balance general, los estados financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - b. Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$3,553353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007, a cuyo valor debe descontársele los dividendos provisorios repartidos durante el año 2007 por un monto total de \$2,65 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$0,903353 por acción.
 - c. Se acordó designar como miembros del Directorio de la Compañía, por los próximos tres años, a los señores:
 - Ramón Aboitiz Musatadi.
 - Juan Eduardo Errázuriz Ossa.
 - Naoshi Matsumoto Takahashi.
 - Alejandro Marty Calvo.
 - Fernando Izquierdo Menéndez.
 - Óscar Guillermo Garretón Purcell.
 - Georges Le Blanc Donaldson.
 - d. Se acordó mantener la remuneración actual de los Directores equivalente a 60 UTM mensuales para cada Director, asignándole el doble de la remuneración para el Presidente y una y media veces para el Vicepresidente.
 - e. Se acordó mantener como remuneración de los miembros del Comité de Directores la cantidad de 20 UTM mensuales y un presupuesto anual de 500 Unidades de Fomento.
 - f. Designar como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2008, a la empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.
3. En sesión extraordinaria de Directorio N°45, celebrada el día 28 de abril de 2008, se designó como miembros del Comité de Directores de Puerto Ventanas S.A., a los Directores señores:
 - Georges Le Blanc Donaldson.
 - Fernando Izquierdo Menéndez.
 - Naoshi Matsumoto Takahashi.
4. En sesión Ordinaria de Directorio N°198, celebrada el día 17 de junio de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el cual se pagó el día 10 de julio de 2008.
5. En sesión Ordinaria de Directorio N°200, celebrada el día 19 de agosto de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,45 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el se pagó el día 11 de septiembre de 2008.

6. En sesión extraordinaria de Directorio N°46, celebrada el día 7 de agosto de 2008, en la cual el Directorio tomó conocimiento de la información financiera de la Compañía al 30 de junio de 2008, contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) que incluye las notas explicativas a los estados financieros, el análisis razonado y un resumen de los hechos relevantes del periodo, y será enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a la normativa vigente.
7. En sesión Ordinaria de Directorio N°201, celebrada el día 16 de septiembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó definir como moneda funcional el dólar estadounidense, a partir del año 2009.
8. En sesión Ordinaria de Directorio N°202, celebrada el día 21 de octubre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó dejar constancia expresa que tomó conocimiento de la información financiera trimestral de la Compañía al 30 de septiembre de 2008, contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU), las notas explicativas a los estados financieros, el análisis razonado y un resumen de los hechos relevantes del periodo, y será enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a la normativa vigente.
9. En sesión Ordinaria de Directorio N°203, celebrada el día 18 de noviembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el cual se pagó el día 11 de diciembre de 2008.

SOCIEDAD CONTROLADORA Y PERSONAS NATURALES DETRAS DEL CONTROLADOR

Sociedades Controladoras	RUT	N° de acciones	Propiedad	Persona Natural Final Controladora	% sobre controlador Sigdo koppers S.A.
SK Inversiones Portuarias S.A. (*)	96958120-5	517.633.215	43,033%	Ramón Aboitiz Musatadi Juan Eduardo Errazuriz Ossa Naoshi Matsumoto Takahashi Mario Santander García Norman Hansen Roses Horacio Pavez García	12,62% 13,14% 13,03% 13,78% 12,75% 14,03%
Sigdo Koppers S.A.	99598300-1	83.939.223	6,978%	Ramón Aboitiz Musatadi Juan Eduardo Errazuriz Ossa Naoshi Matsumoto Takahashi Mario Santander García Norman Hansen Roses Horacio Pavez García	12,62% 13,14% 13,03% 13,78% 12,75% 14,03%
Total		601.572.438	50,011%		

(*) La Sociedad Sigdo Koppers S.A., es dueña del 99,99% de la sociedad SK Inversiones Portuarias S.A.

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL TOTAL DEL ACTIVO DE LA SOCIEDAD

	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.		Pacsa Agencia de naves S.A.		Pacsa Naviera S.A.		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A.	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
% de la inversión en el Activo de la sociedad	0,13%	0,10%	0,35%	0,38%	0,28%	0,34%	(*)	(*)	0,06%	0,04%	39,47%	34,47%

(*) Corresponde a la inversión de Pacsa Agencia S.A.

Movimiento de Acciones

Accionistas	Relación	Año 2009 N° Acciones		Precio unitario \$	Monto total \$	Año 2008 N° Acciones		Precio unitario \$	Monto total \$
		Compradas	Vendidas			Compradas	Vendidas		
Empresas Chimbarongo S.A.	El señor Le-Blanc Donalson es Representante Legal de empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A					269.850		93	25.096.050
						22.544		95	2.141.680
						100.000		95	9.510.000
						88.353		96	8.481.888
						100.000		97	9.655.000
						20.000		97	1.937.600
						20.000		98	1.960.000
						80.000		100	7.992.000
						252.674		100	25.267.400
						500.000		100	50.000.000
Comercial Marchigue S.A.	El señor Fernando Izquierdo Menéndez es Representante Legal de Comercial Marchigue S.A y Director de Puerto Ventanas S.A					1.150		115	132.250
						154.125		119	18.340.875
						130.065		86	11.185.590
						100.000		95	9.500.000
Inversiones Las Catalpas	El señor Le-Blanc Donalson es Representante Legal de Inversiones Las Catalpas y Director de Puerto Ventanas S.A								
							79.850	95	7.585.750
Sociedad Quilimari	El señor Óscar Guillermo Garretón es Representante Legal de Sociedad Quilimari y Director de Puerto Ventanas S.A					20.000		105	2.100.000
Asesorías e Inversiones Quilimari S.A.	El señor Oscar Guillermo Garretón es Representante Legal de Asesorías e Inversiones Quilimari S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A					1.200.000		113	135.600.000
						87.250		117	10.208.250
Empresas Chimbarongo S.A.	El señor Le-Blanc Donalson es Representante Legal de empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A	257.616		138	35.525.246				
		600.000		135	81.000.000				
			225	113	25.425				
		20.000		105	2.100.000				
		20.000		105	2.100.000				
		163.000		105	17.115.000				
		2.190		98	213.525				
		44.775		100	4.477.500				
		50.000		100	5.000.000				
		5.000		96	480.000				
		547		95	52.020				
		100.000		100	10.000.000				
		201.443		100	20.144.300				
		168.482		100	16.848.200				
		30.075		100	3.007.500				
20.000		98	1.960.000						
12.353		96	1.185.888						
75.000		96	7.200.000						
1.000		96	96.000						
Comercial Marchigue S.A.	El señor Fernando Izquierdo es Representante Legal de Comercial Marchigue S.A y Director de Puerto Ventanas S.A	17.700.000		135	2.389.500.000				
		1.000.000		100	99.900.000				
		100.000		95	9.500.000				
Inmobiliaria Escorial LTDA.	El señor Fernando Izquierdo Menéndez es Representante Legal de Inmobiliaria Escorial LTDA. y Director de Puerto Ventanas S.A		17.700.000	139	2.460.300.000				

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS/ Empresas Filiales y Coligadas

Balance al 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de dólares

Activos y Pasivos	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.		Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A.		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A.	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos												
Activo Circulante	2.252	968	203	91	35	27	985	826	1.066	472	18.084	15.197
Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	738	892	840	980	169.127	140.958
Otros Activos	7	12	757	619	2.235	1.988	679	446	41	53	956	1.279
Total Activos	2.259	980	960	710	2.270	2.015	2.402	2.164	1.947	1.505	188.167	157.434
Pasivo y Patrimonio												
Pasivo Circulante	2.017	803	287	42	-	-	220	177	222	174	15.029	12.296
Pasivo Largo Plazo	-	-	9	-	1.734	1.414	-	-	1.483	1.182	29.661	28.058
Total Pasivos	2.017	803	296	42	1.734	1.414	220	177	1.705	1.356	44.689	40.354
Patrimonio	242	177	664	668	536	601	2.182	1.987	242	149	143.477	117.081
Total Pasivos y Patrimonio	2.259	980	960	710	2.270	2.015	2.402	2.164	1.947	1.505	188.167	157.434

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de dólares

Resultado												
Resultado Operacional												
Ingreso de Explotación	6.437	7.044	127	305	-	-	1.965	2.191	2.417	2.053	66.832	63.217
Costo de Explotación	(6.409)	(7.019)	(260)	(312)	-	-	(1.971)	(2.030)	(2.069)	(2.101)	(56.572)	(55.656)
Margen de Explotación	28	25	(133)	(7)	-	-	(6)	161	348	(48)	10.260	7.561
Gastos de Administración y Ventas	(2)	(11)	(9)	(7)	(1)	-	(16)	(86)	(38)	(70)	(6.018)	(3.593)
Total Resultado Operacional	26	14	(142)	(14)	(1)	-	(22)	75	310	(118)	4.243	3.968
Resultado no Operacional												
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	296	464
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.736)	(1.873)
Utilidad Inversiones en Empresas Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Inversión en Empresas Relacionadas	-	-	-	-	195	(2)	-	-	-	-	-	-
Ingresos Fuera de la Explotación	-	-	-	-	-	1	-	-	-	21	2.413	918
Egresos Fuera de la Explotación	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.964)	(652)
Corrección Monetaria	-	(14)	-	6	-	(5)	-	(86)	-	89	(324)	685
Diferencia de Cambio	53	-	137	-	(312)	-	257	5	(206)	4	(231)	694
Total Resultado No Operacional	53	(12)	137	6	(117)	(6)	257	(81)	(206)	114	(3.544)	235
Resultado antes de Impuestos	79	2	(5)	(8)	(118)	(6)	235	(6)	104	(4)	698	4.203
Impuesto a la Renta	(14)	-	1	1	53	1	(40)	4	(11)	4	602	(535)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	65	2	(4)	(7)	(65)	(5)	195	(2)	93	-	1.300	3.667

Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de dólares

Estado de Flujos de Efectivo												
Flujo Neto Originado por actividades de la Operación	493	28	4	(16)	-	(1)	6	-	-	(41)	10.345	10.217
Flujo Neto Originado por actividades de Financiamiento	-	-	-	-	1	1	-	-	-	165	(7.641)	(3.825)
Flujo Neto Originado por actividades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(124)	(2.822)	(4.208)
Flujo Neto Total del Ejercicio	493	28	4	(16)	1	-	6	-	-	-	(118)	2.183
Efecto de la Inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	-	(5)	-	(2)	-	-	-	-	-	(1)	72	(553)
variación Neta del efectivo y Efectivo Equivalente	493	23	4	(18)	1	-	6	-	-	(1)	(46)	1.629
Saldo Inicial del efectivo y Efectivo Equivalente	50	27	-	18	-	-	-	-	1	2	3.674	1.367
Saldo Final del Efectivo y Efectivo equivalente	543	50	4	-	1	-	6	-	1	1	3.629	2.996




Suscripción de la Memoria

RUT: 96.602.640-5


Razón Social: Puerto Ventanas S.A.

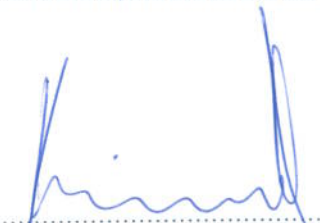
Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Ramón Aboitiz Musatadi
Presidente
2.882.908-6

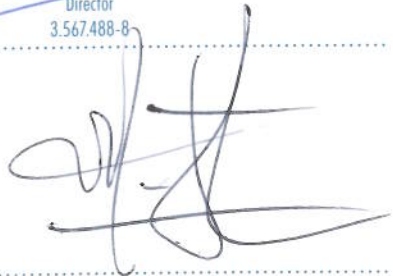

Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Vicepresidente
4.108.103-1


Naoshi Matsumoto Takahashi
Director
3.805.153-9


Óscar Guillermo Garretón Purcell
Director
4.660.262-5


Fernando Izquierdo Menéndez
Director
3.567.488-8


Georges Le-Blanc Donaldson
Director
2.694.749-9


Alejandro Marty Colvo
Director
2.330.347-7


Gamaliel Vialobos Aranda
Gerente General
8.885.583-3


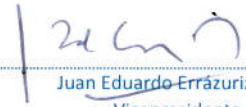
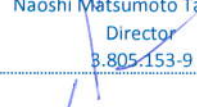



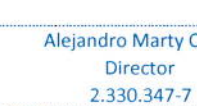
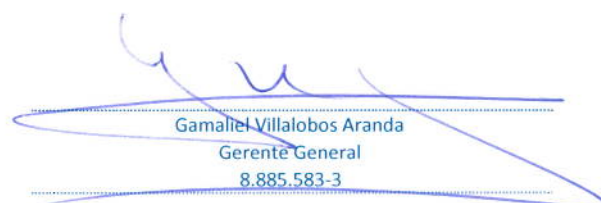
Esta declaración de responsabilidad ha sido firmada por los Directores, cuyas firmas pueden ser encontradas en las copias depositadas en la Superintendencia de Valores y Seguros y en las oficinas del Gerente General, de acuerdo a la norma de carácter general N° 30.

Suscripción de la Memoria Revisada y Modificada.

RUT: 96.602.640-5

Razón Social: Puerto Ventanas S.A.

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que ha tenido en su poder.

 ----- Ramón Aboitiz Musatadi Presidente 2.882.908-6 -----	 ----- Juan Eduardo Errázuriz Ossa Vicepresidente 4.108.103-1 -----
 ----- Naoshi Matsumoto Takahashi Director 3.805.153-9 -----	 ----- Óscar Guillermo Gajetón Purcell Director 4.660.262-5 -----
 ----- Fernando Izquierdo Menéndez Director 3.567.488-8 -----	 ----- Georges Le-Blanc Donaldson Director 2.694.749-9 -----
 ----- Alejandro Marty Calvo Director 2.330.347-7 -----	 ----- Gamaliel Villalobos Aranda Gerente General 8.885.583-3 -----

Esta Declaración de responsabilidad ha sido firmada por los Directores, cuyas firmas pueden ser encontradas en las copias depositadas en la Superintendencia de Valores y Seguros y en la oficinas del Gerente General, de acuerdo a la norma de carácter general N°30

Se ha realizado una nueva suscripción de la memoria, debido a las modificaciones solicitadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en su oficio ordinario N°13439 de fecha 28 de julio de 2010.

Cabe señalar que nuestro Presidente del Directorio, Don Ramón Aboitiz Musatadi, falleció el día 06 de abril de 2010, siendo elegido en sus funciones el señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa. Además Don Alejandro Marty Calvo, ya no es Director a partir del día 20 de abril de 2010.



Diseño y Producción
Mesa Redonda ADV - A Power Brand Group Company
www.mesaredonda.com

Impresión



Málaga 120, Piso 5, Las Condes, Santiago, Chile.

Fono: 56-2 837 2900

Fax: 56-2 228 4213

Web: www.puertoventanas.cl

e-mail: pventanas@pvsa.cl