



Memoria Anual

2010



Índice



Introducción	3	Gestión de Administración y Finanzas	33
Carta del Presidente del Directorio	4	Recursos Humanos	35
Responsabilidad Social	7	Respeto por el Medio Ambiente	38
Gestión Medioambiental	9	Tecnología de la Información	39
Propiedad de la Empresa	14	Instalaciones y Equipamiento	40
Directorio	15	Política de Inversión y Financiamiento	43
Administración	18	Identificación de la Sociedad	45
Historia de la Sociedad	20	Empresas Filiales y Coligadas de PVSA	48
Análisis de Mercado	22	Política de Dividendos	50
Actividades del Negocio	24	Distribución de Dividendos	51
Gestión Portuaria	27	Precio de la Acción	52
Movimiento Histórico de Naves y Cargas	30	Estados Financieros Consolidados	53
Gestión Ferroviaria	31		

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 muelle 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 asistencia completa durante las 24 horas del día.

El complejo portuario 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). Adicionalmente, 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, posee 142,3 hectáreas de terrenos disponibles para 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 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

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

Carta del Presidente del Directorio



Estimados Accionistas:

Tengo el agrado de presentarles la memoria y los estados financieros correspondientes al ejercicio comercial 2010 de Puerto Ventanas S.A., y dar cuenta de las principales actividades e hitos que influyeron en los resultados obtenidos, así como las perspectivas para el periodo 2011 y proyectos en marcha.

El año 2010 estuvo marcado por el terremoto que afectó al país el 27 de febrero, con devastadores efectos en una amplia zona. Afortunadamente, no registramos víctimas ni lesionados entre nuestros trabajadores y sus familias. Sin embargo, debimos hacer frente a daños importantes en las grúas del Sitio N°5 y en el sistema de embarque de ácido sulfúrico, lo que afectó la normal operación del puerto. Esto nos obligó a enfocar los esfuerzos en reparaciones rápidas, eficientes y a reestructurar los programas de las distintas áreas de desarrollo.

No obstante, gracias a la buena gestión realizada, obtuvimos una utilidad neta consolidada de MMUS\$12.043, muy similar a la conseguida en el periodo 2009. Además, durante 2010 se transfirieron 4.110.834 toneladas, lo que representó un aumento de 13,6% respecto del año anterior.

En cuanto a las ventas, es positivo consignar que, pese a que existía un considerable stock de carbón al 31 de diciembre de 2009, se registró un aumento de 27,0% en sus descargas, lo que se explica básicamente por la puesta en marcha de la unidad N° 3 de Aes Gener (Nueva Ventanas), en enero de 2010. Por otro lado, la descarga de granos limpios experimentó un alza de 44,1%, debido a una favorable gestión comercial y estratégica en cuanto a la utilización de bodegas. Finalmente, y tras un año 2009 en que el consumo nacional de cemento fue particularmente bajo, destaca la desestiba de clinker y bauxita, que, gracias a la recuperación económica, totalizaron un aumento de 143,0%, respecto de 2009.

Puerto Ventanas S.A. también experimentó un incremento en los costos operacionales portuarios, lo cual se explica principalmente por un alza en los costos de energía, altos costos de sobreestadias debido a marejadas y vientos mayores a lo habitual, un aumento en las primas de pólizas renovadas tras el terremoto y por la provisión del deducible previsto en las pólizas de seguro por siniestro de terremoto.

En cuanto a las proyecciones para el 2011, se estima un incremento cercano a un 20% en las toneladas movilizadas. Resalta como nueva carga el mineral de hierro, con un tonelaje cercano a las 400.000 toneladas.

En tanto, la nueva planta para molienda de clinker del cliente Melón, ubicada en la bahía de Quinteros, permitiría a Puerto Ventanas transferir del orden de 170.000 a 420.000 toneladas adicionales. Con esto, el cliente totalizaría entre 350.000 y 600.000 toneladas anuales, a partir del año 2012.

Además, durante 2011, Puerto Ventanas construirá una bodega con capacidad para 60.000 toneladas de concentrado de cobre, la que cuenta con las últimas tecnologías ambientales. Este proyecto, resultado de la expansión de la mina Los Bronces, considera un incremento de 900.000 toneladas anuales. Asimismo, se firmó una extensión del contrato con Anglo American hasta el año 2036.

También existen dos proyectos que se encuentran en etapa de tramitación. El primero, corresponde a una central termoeléctrica que pretende construir SW Consulting y el segundo consiste en un proyecto de la empresa Bicentenario, que comprende la construcción de una planta para producir cemento. Ya hay acuerdos con cada empresa, para que Puerto Ventanas realice las descargas de carbón y clinker, respectivamente. Por otro lado, en el año 2011, Glencore deberá definir si ejerce la opción de compra por el Terminal de Combustibles de Puerto Ventanas. Lo anterior significa que se podría llegar a disponer de una liquidez significativa para abordar nuevos proyectos, tanto dentro, como fuera de las fronteras de la V Región.

En el ámbito de las tecnologías de información y comunicaciones, en el último año se implementaron con éxito los módulos de Facturación, Mantenimiento e Inventarios de SAP, como también la primera etapa del nuevo Sistema de Gestión Portuario, que se utiliza para controlar y planificar operaciones. Asimismo, se realizó un upgrade total al sistema de circuito cerrado de cámaras, que cubre las instalaciones del puerto.

Para la filial Fepasa, el año 2010 no estuvo exento de dificultades. El terremoto provocó importantes daños en las vías férreas por las cuales transitan los trenes de la compañía y numerosos clientes y puertos relacionados a las cargas movilizadas sufrieron serios perjuicios en sus instalaciones. Sin embargo, -y contrario a lo que podría haberse esperado-, los resultados de la venta ferroviaria disminuyeron solo un 9,59% en relación al año anterior, alcanzando a los MM\$28.882. Ello se tradujo en el transporte de 1.136 millones de toneladas-kilometro netas y 6,3 millones de toneladas netas, equivalentes a disminuciones de 14,24% y 12,18%, respectivamente.

Junto con los esfuerzos desplegados para enfrentar los efectos del terremoto, Fepasa enfocó su gestión en lograr importantes mejoras operacionales y comerciales. Es así como se logró aumentar tarifas, incorporar polinomios de reajuste tarifario y cláusulas "take or pay". Se renovaron además importantes contratos con Celulosa Arauco y Constitución, y Codelco División El Teniente. Fepasa también se adjudicó un contrato con Enaex por cinco años, para el transporte de nitrato de amonio en camiones entre Mejillones y las principales minas de la

zona norte de Chile. Para desempeñar dicha actividad, se constituyó la filial Transportes Fepasa Ltda., la cual adquirió 15 tractocamiones y 15 semirremolques.

En nombre del Directorio, agradezco el respaldo que cada día nos entregan proveedores, clientes y agentes financieros, pero en especial, a todo el equipo humano que conforma Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, motor fundamental en su exitoso desarrollo.



Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Presidente del Directorio





Responsabilidad Social



Consciente de su compromiso con el medioambiente, la educación, el emprendimiento y el desarrollo del entorno social en el cual está inserta la Empresa, se ha impulsado una acabada política de gestión social.

Desde diciembre de 2006 Puerto Ventanas S.A., junto a Endesa, Codelco, Egesa, Gener, Marbella y Oxiquim forman la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero, una iniciativa de Responsabilidad Social Empresarial orientada a propiciar el desarrollo local sustentable, promoviendo y potenciando la generación de proyectos desde la comunidad. La misión de esta corporación es atraer fondos, financiar y apoyar la implementación de proyectos en los ámbitos de la educación y el emprendimiento.

Proyectos realizados en el año 2010

Alfabetización Digital

El proyecto de Alfabetización Digital, que se lleva a cabo por tercer año consecutivo a través de la Corporación de Desarrollo Puchuncaví - Quintero, busca capacitar a hombres, mujeres y jóvenes en el uso de herramientas básicas de computación, tales como Windows y navegación por Internet. El

objetivo es disminuir la brecha tecnológica que existe hoy en la población y así abrir oportunidades a mejores puestos de trabajo.

El proyecto se lleva a cabo por medio de un aula móvil, con capacidad para 20 personas, que se traslada entre las localidades a fin de beneficiar a la mayor cantidad posible de habitantes.

Durante el año 2010 se llevaron a cabo cursos de Alfabetización Digital para 320 personas, lo que significó un crecimiento de un 280% respecto al año 2009. Éstos se desarrollaron en las localidades de Loncura, Maitencillo, Quintero, Puchuncaví y Ventanas.



Desarrollo Cultural

Con el fin de propiciar los eventos culturales en la comunidad, se organizaron presentaciones tanto de la Orquesta Sinfónica del Marga Marga como del Teatro de Clown Chileno, las cuales contaron con la participación de 1.500 asistentes.

Fomento de la Capacidad Emprendedora

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.

Colaboración con la Fundación Las Rosas

Durante el 2010, se continuó con el apoyo a la Fundación Las Rosas y su labor a favor de ancianos desvalidos. Desde noviembre del año 2004, Puerto Ventanas S.A. apadrinada al Hogar N°37 "Nuestra Señora del Rosario", que acoge alrededor de 50 ancianos. La ayuda prestada no solo consiste en recursos materiales, sino que también se traduce en visitas periódicas por parte del personal, las cuales incluyen actividades tales como cantos, dinámicas y juegos.



Otros proyectos llevados a cabo por Puerto Ventanas y la Corporación de Desarrollo Quintero - Puchuncaví

- Reparación de la plaza ubicada frente a la sede de la Corporación durante el 2010.
- Se llevó a cabo el proyecto de Centros Digitales Comunitarios. Dada la excelente acogida, se continuará con este programa durante 2011.
- En el segundo semestre del año 2010, se firmó un acuerdo con Sernam de manera que todos los programas de capacitación sean ejecutados vía Corporación.

Centro de Formación Técnica en Talcahuano

Durante el año 2010 se firmó un acuerdo de colaboración entre el grupo Sigdo Koppers y la Municipalidad de Talcahuano para construir un Centro de Formación Técnica (CFT). Puerto Ventanas S.A. participó con importantes donaciones para la construcción de este centro educacional que beneficiará a 1.200 jóvenes egresados de liceos municipales de esa comuna, y a trabajadores que se desempeñaban en sectores afectados por el terremoto de febrero 2010. Su puesta en marcha está prevista para el primer semestre de 2011.

Enseñanza Dual

Puerto Ventanas S.A. es una de las empresas pioneras en colaborar con el sistema de enseñanza dual, recibiendo alumnos en práctica de tercero y cuarto medio de las especialidades de Administración, Electricidad y Electrónica, quienes asisten dos días la semana para profundizar los conocimientos aprendidos de manera teórica en sus respectivos centros educacionales.

El apoyo entregado por la Compañía incluye un aporte económico para movilización y colación, así como la participación en la ceremonia de titulación del alumno.



Gestión Medioambiental



En virtud de la preocupación y el permanente cuidado que la compañía tiene por el ecosistema es que actualmente se cuenta con dos sistemas de monitoreo: uno ambiental y otro marino. Lo anterior permite además cumplir con lo dispuesto en la Ley 19.300 – sobre Bases Generales del Medio Ambiente–, la resolución C.P.QUI.ORD. N° 12.600/93 de la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante (DIRECTEMAR), y la resolución extensa N° 01/99 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Valparaíso.

Durante el período 2010, 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 Empresa 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.

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

Desde el año 2006 se aplican también las disposiciones contenidas en el Decreto Supremo 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 podrían tener 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 Sociedad 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, se miden sedimentos sublitorales, comunidades sublitorales de fondo blanco, hidrocarburos totales, además de 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 el Ministerio del Medio Ambiente (ex CONAMA), Servicio de Salud Viña del Mar-Quillota, Servicio Agrícola Ganadero y por la Municipalidad de Puchuncaví. Además, lo anterior se complementa mensualmente con informes, copias y respaldos magnéticos de la calidad del aire y de manera trimestral con monitoreos marinos.



Acciones y proyectos complementarios desarrollados durante el año 2010

Puerto Ventanas S.A., en su compromiso con el medio ambiente y con la comunidad de la cual forma parte, busca implementar todas las medidas a su alcance para eliminar los potenciales efectos negativos que sus operaciones pudieran tener. Entre las nuevas acciones que se llevan a cabo en relación a esta materia, destacan las siguientes:

✦ ASFALTADO Y CONSTRUCCIÓN DE UNA MALLA PROTECTORA EN PATIO DE CONCENTRADO DE COBRE

Actualmente, Puerto Ventanas, se encuentra asfaltando su cancha de acopio de concentrados de cobre. Complementariamente está instalando una malla perimetral en este patio, construida en acero y cubierta con una malla Raschel, con una longitud de 187 metros y una altura de 8 metros.

Ambos proyectos buscan evitar un potencial foco de polución ante los fuertes vientos imperantes en la zona de Quintero.



❖ CALIFICACIÓN DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Con fecha 05 de julio de 2010, el Terminal de Carbón de Petróleo realizó su regularización sanitaria ante la Secretaría Regional Ministerial de Salud (SEREMI). En este proceso de regularización, la SEREMI otorgó al terminal, mediante su certificado N°371, la calificación de actividad industrial necesaria para seguir operando, dado que se cumplió a cabalidad con todo lo exigido por la normativa vigente.

❖ MALLA PROTECTORA EN TERMINAL DE CARBÓN DE PETRÓLEO

En el Terminal de Carbón de Petróleo, se construyó un cerco perimetral de 7 mts. de altura, similar al mencionado para las canchas de acopio de concentrado de cobre, también con el objetivo de filtrar y contener el posible polvo fugitivo. Esta estructura, fue diseñada con una inclinación hacia el interior de la cancha, logrando así que el polvo atrapado caiga dentro del terminal.

Otra medida que se tomó en este mismo terminal, fue el fijar una altura máxima de apilamiento de 4 mts., reduciendo aún más las fugas de polvo fugitivo desde el terminal.



❖ ASPERORES DE RIEGO DE SUPRESIÓN DE POLVO

A fin de controlar aún mejor la potencial difusión de polvo fugitivo del Terminal de Carbón de Petróleo, se optimizó el sistema de aspersores de riego que constantemente aplican una capa de humedad sobre la carga apilada.

Por otro lado, para el año 2011 está comprometida la instalación aspersores de niebla seca para el sistema de transporte de carbón del sitio 5. Este sistema permitirá eliminar el polvo del carbón y a la vez, al

ser seco, protege la carga al no agregarle humedad.



❖ MANTELETAS DE SEGURIDAD Y MANGAS DE CONTROL DE DERRAME

Al momento de descargar cada buque, se utilizan manteletas o lonas que se posicionan entre el muelle y la nave, para atrapar las partículas de graneles que pudieran caer durante el proceso de transferencia.

También, se utilizan mangas flotantes de control de derrame alrededor de cada embarcación con carga potencialmente contaminante que se encuentra en operación, minimizando así el riesgo de contaminación del mar.



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 19 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 respetado 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 2010, 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 2010, cuenta con 1.410 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	137.819.856	11,46%
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	76.384.994	6,35%
COMERCIAL MARCHIGUE S.A.	63.002.288	5,24%
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	33.800.432	2,81%
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RÍO BUENO S.A.	29.212.320	2,43%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	24.548.309	2,04%
FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL-BEAGLE	14.288.516	1,19%
CHILE FONDO DE INVERSIÓN SMALL CAP	13.322.518	1,11%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	9.634.868	0,80%
OTROS	97.026.494	8,07%
TOTAL	1.202.879.835	100,00%

Nota: No existe acuerdo de actuación conjunta entre los accionistas.

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 20 de abril de 2010, en la Décima Novena Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad y con motivo del sensible fallecimiento del Presidente y Director de la Compañía, don Ramón Aboitiz Musatadi, ocurrido el día 6 de abril de 2010, correspondió a la Junta, en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 32 y 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, proceder a la renovación y elección íntegra del Directorio de la Compañía y designación de los directores independientes, quienes ejercerán sus cargos por los próximos tres años de conformidad a la ley y los estatutos sociales.

En virtud de lo anterior, se eligió al nuevo Directorio de la Compañía, el cual quedó compuesto por las siguientes personas: Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Oscar Guillermo Garretón Purcell, Georges Le-Blanc Donaldson, Luis Chadwick Vergara, Naoshi Matsumoto Takahashi, Fernando Izquierdo Menéndez y Juan Pablo Aboitiz Domínguez.

Con fecha 20 de abril de 2010, en Sesión Ordinaria N° 218 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 de la Compañía, eligiéndose por acuerdo unánime al señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa como Presidente y al señor Oscar Guillermo Garretón Purcell, como Vicepresidente.

Directorio de la Compañía al 31 de diciembre de 2010

JUAN EDUARDO ERRÁZURIZ OSSA

Presidente

Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 4.108.103-1

ÓSCAR GUILLERMO GARRETÓN PURCELL

Vicepresidente

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 4.660.262-5

GEORGES LE-BLANC DONALSON

Director

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
Rut: 2.694.749-9

LUIS CHADWICK VERGARA

Director

Ingeniero Naval
Rut: 4.012.136-6

NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI

Director

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 3.805.153-9

FERNANDO IZQUIERDO MENÉNDEZ

Director

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 3.567.488-8

JUAN PABLO ABOITIZ DOMÍNGUEZ

Director

Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 7.510.347-6

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 operaciones, 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.

Materias Revisadas por el Comité de Directores

En el período 2010, de acuerdo a las atribuciones con que el Comité cuenta, se analizaron y propusieron los siguientes puntos al Directorio:

- Designación de la empresa Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Limitada, 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 el desarme y retiro de los restos de la pluma dañada por el terremoto de febrero, y posterior montaje de la pluma, plumín y tirante de reemplazo de la grúa N°1.
- Se aprobó la compra de tres camionetas Tata a través de la distribuidora COMERCO S.A., perteneciente a SKBERGE.

Estos acuerdos fueron aceptados debido a que, según el Comité, no solo 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 2010 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 2010 fue de 9.048 UTM, divididas en 6.840 UTM por parte de Puerto Ventanas S.A. y 2.208 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 2010 para el Comité de Directores fue de 500 UF. Durante el período no se presentaron gastos en asesorías ni por otros conceptos.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO									
Nombre	PVSA 2010 (UTM)	PVSA 2009 (UTM)	Comité PVSA 2010 (UTM)	Comité PVSA 2009 (UTM)	FEPASA 2010 (UTM)	FEPASA 2009 (UTM)*	Notas	Total 2010	Total 2009
Alejandro Marty Calvo	180	720	0	0	0	0		180	720
Fernando Izquierdo Menéndez	720	720	60	240	411	273	(1)(2)	1.191	1.233
Georges Le Blanc Donaldson	720	720	240	240	0	0	(1)	960	960
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	1.350	1.080	0	0	154	614	(2)	1.504	1.694
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	540	0	0	0	308	0	(2)	848	0
Luis Chadwick Vergara	540	0	180	0	0	0	(1)	720	0
Naoshi Matsumoto Takahashi	720	720	60	240	411	409	(1)(2)	1.191	1.369
Óscar Guillermo Garretón Purcell	990	720	180	0	719	409	(1)(2)	1.889	1.129
Ramón Aboitiz Musatadi	360	1.440	0	0	205	818	(2)	565	2.258
Total	6.120	6.120	720	720	2.208	2523		9.048	9.363

(1) Miembros del Comité de Directores

(2) Directores de empresas filiales, quienes no reciben remuneración por esta función en Puerto Ventanas S.A.





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 Compañía y tendrá derecho a voz en las reuniones de Directorio. Ejerce también el cargo de Gerente General de la filial Fepasa. Bajo su dependencia directa se encuentra la Subgerencia General.

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 y Administración. Lo anterior incluye la responsabilidad sobre las unidades de Informática y Control de Gestión, así como del cumplimiento de normas legales y reglamentarias vigentes.

Subgerencia 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 los servicios del Puerto.

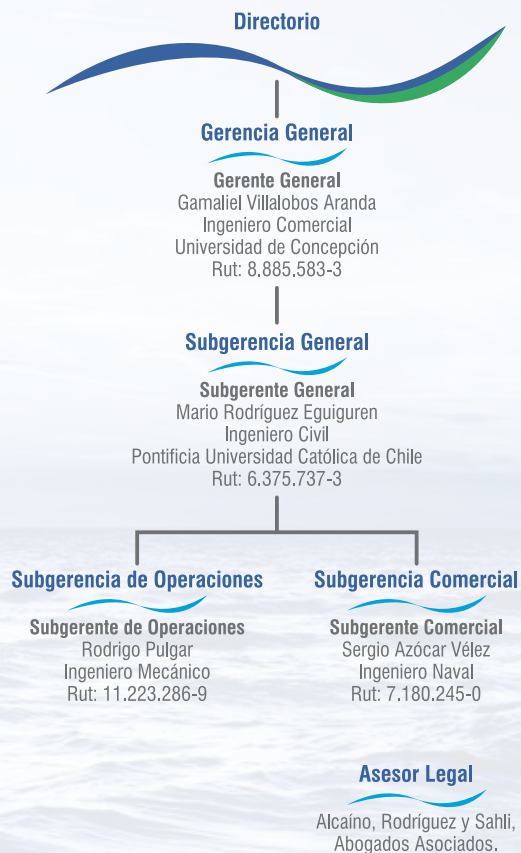
Subgerencia Comercial

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

Por otra parte, debe velar porque el crecimiento de PVSA sea socialmente responsable manteniendo una positiva relación con la comunidad y autoridades locales.



Organigrama y Ejecutivos



Remuneraciones de Ejecutivos

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

	2010	2009*
Gerentes y Subgerentes	M\$ 340.101	M\$ 351.320

*Reajustado a pesos al 31 de diciembre de 2010

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

Durante el año 2010, se distribuyeron indemnizaciones por años de servicio por un total de M\$88.408.

Historia de la Sociedad



1966

Junto con la construcción de la unidad N° 1 de la Central Termoeléctrica Ventanas, Chilgener (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 Ventanas. Gener S.A. aportó como activos las instalaciones del muelle de su propiedad.

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 inaugura la ampliación del Muelle, incorporando los sitios N° 3 y N° 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, de manera estratégica, se compran 47 hectáreas de terrenos 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.

2001

En el mes de julio, AES Gener S.A. vende las acciones que poseía de la Sociedad. Las acciones fueron compradas por S.K. 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, ya sea a través del terminal de combustibles o de 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 mientras que 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 48,21% a 50,01%.

2008

En septiembre se inaugura la Cancha de Acopio de carbón de petróleo para ENAP Refinerías S.A. Durante el período, la Compañía trabaja en la implementación de SAP a nivel corporativo y certifica 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.

Además, durante el período entran exitosamente en funcionamiento los módulos financiero-contables (FI-CO) del ERP SAP, permitiendo mejorar tanto la calidad como la velocidad de acceso a información crítica del negocio.

2010

A principios de 2010 se inician las operaciones de la Unidad 3 de Gener (Nueva Ventanas).

También se firma un contrato con Anglo American, por 25 años, para almacenar y embarcar el concentrado de cobre proveniente de la expansión de la mina Los Bronces. El convenio incluye la construcción de una bodega con capacidad para acopiar 60.000 toneladas, y que contará con las últimas tecnologías ambientales. Se estima que este proyecto estará finalizado durante el año 2011.



Análisis de Mercado



A lo largo del país, al 31 de diciembre de 2009, existían 72 instalaciones portuarias principales, de las cuales 48 se consideraban privadas y 24 estatales ⁽¹⁾. Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realiza 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.

Terremoto 27 de Febrero y Recuperación Post-Crisis Económica

La madrugada del día 27 de febrero de 2010, Chile sufrió un violento terremoto de magnitud 8,8 según la escala de Richter. A pesar de que el epicentro se ubicó a más de 400 kilómetros de la Bahía de Quintero, la infraestructura de muchos complejos industriales del territorio nacional se vio dañada.

En el caso de Puerto Ventanas, las consecuencias del terremoto significaron la caída de la pluma de la grúa n°1, grietas en la pluma n°2 y el colapso de la tubería utilizada para transportar ácido sulfúrico. Estos daños se tradujeron en cierres temporales del puerto y en una disminución del rendimiento de descarga por motivos de fuerza mayor.

Otra consecuencia importante del terremoto fue el aumento sustancial en las primas de seguro de bienes físicos y de perjuicio por paralización.

A pesar de lo anterior, el movimiento de cargas durante 2010 estuvo compensado por la recuperación de la economía y el aumento de la actividad económica a nivel internacional. En consonancia con la tendencia mundial, el intercambio comercial en Chile experimentó un importante aumento en relación al período anterior. Las exportaciones sumaron US\$ 69.620 millones, marcando un aumento de 30% con respecto al 2009. Por su parte las importaciones crecieron 37%, alcanzando US\$ 54.500 millones.



(1) Fuente: DIRECTEMAR



Depreciación del Tipo de Cambio

El movimiento de graneles sólidos de la zona creció un 14,9%, desde 5,5 millones de toneladas en 2009 hasta 6,3 millones de toneladas en 2010. Asimismo, las cargas de contenedores se incrementaron en un 24,4%, pasando de 14 millones de toneladas en 2009 a 17,4 millones de toneladas en 2010.

Además del aumento en el volumen de importaciones y exportaciones durante 2010, creció el superávit de la balanza comercial chilena, llegando a US\$ 15.122 millones, es decir, un aumento de 8,2% con respecto al superávit del año 2009, el cual fue de US\$ 13.982 millones.

Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 47,9% de los graneles sólidos, el 46,0% de graneles líquidos y un 4,9% de carga fraccionada

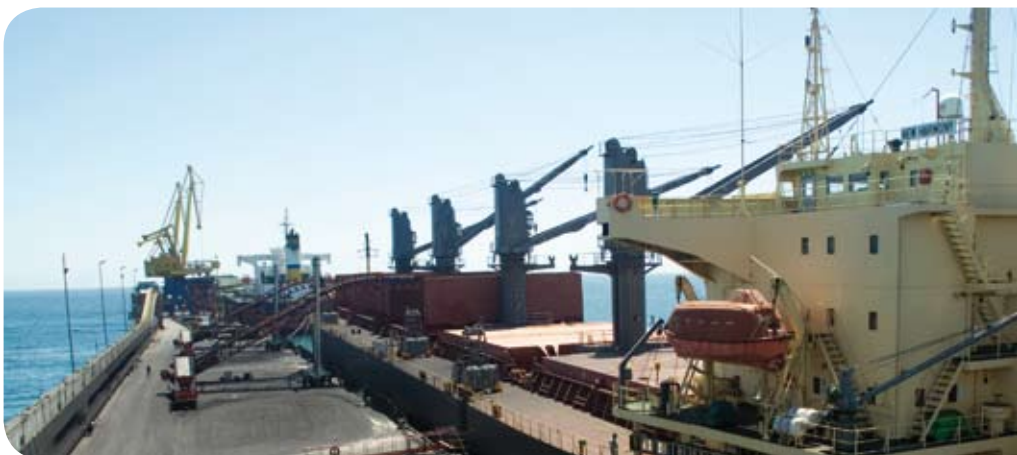
La mayor parte de los ingresos de la industria portuaria se expresan en dólares. En este sentido, durante el año 2010, la divisa norteamericana acumuló una depreciación en relación al peso de un 8,8%, continuando el proceso de depreciación iniciado durante 2009.

Lo anterior impactó en los costos de PVSA durante el período, dado que éstos, en gran parte, son en pesos, y su contabilidad está expresada en dólares.

Puerto Ventanas en el Mercado

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando el 14,3% de participación de mercado gracias a su especialización en el transporte de graneles.

Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 47,9% de los graneles sólidos, el 46,0% de graneles líquidos y un 4,9% de carga fraccionada.



Actividades del Negocio



La operación marítima de Puerto Ventanas S.A. durante 2010 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 una buena relación en el tiempo.

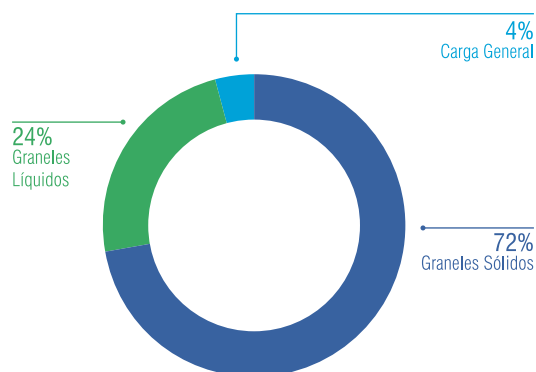
Durante el año 2010, Puerto Ventanas S.A. movilizó en total 4.110.834 toneladas, de las cuales 2.513.636 corresponden a descargas y 1.597.198 a embarques.

Negocio de Combustibles o Bunkering

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, a través de su filial PMC (Petróleos Marinos de Chile), toda la gestión y riesgo comercial.

Actualmente, Puerto Ventanas presta los servicios de recepción de materias primas, operación del Terminal de Combustibles, y embarque del bunkering. Esto último se puede realizar de manera directa a buques atracados al puerto, o bien de forma indirecta a través de dos naves minitranqueras propias, que abastecen combustible a embarcaciones que se encuentran a la gira en la zona central (San Antonio, Valparaíso, Quintero).

COMPOSICIÓN DE LA CARGA MOVILIZADA EN TONELADAS			
Año	2010	2009	Variación%
Granel Sólido	3.000.304	2.467.382	21,60%
Granel Líquido	966.639	1.008.697	-4,17%
Carga General	143.891	142.052	1,29%
Total	4.110.834	3.618.131	13,62%



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	jul-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-11
	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 III	Carbón	11 Años	ene-10

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	Porteo y Transporte
CPT Remolcadores S.A.	Servicio de Remolcadores
Remolcadores Ultragas Ltda.	Servicio de Remolcadores
San Francisco Empresa De Muellaje	Servicio de Estibadores
Santa Fe Servicios Portuarios S.A.	Arriendo de Maquinaria
Sociedad Transporte Las Ventanas De Puchuncaví	Porteos y Despacho Terrestre
Sociedad Comercial De Combustibles	Petróleo
Petróleos Transandinos S A	Petróleo
Empresa De Gas De La V Región S.A.	Gas

Puerto Ventanas S.A. no tiene dependencia total con ningún cliente ni proveedor en particular.

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 Corpbanca

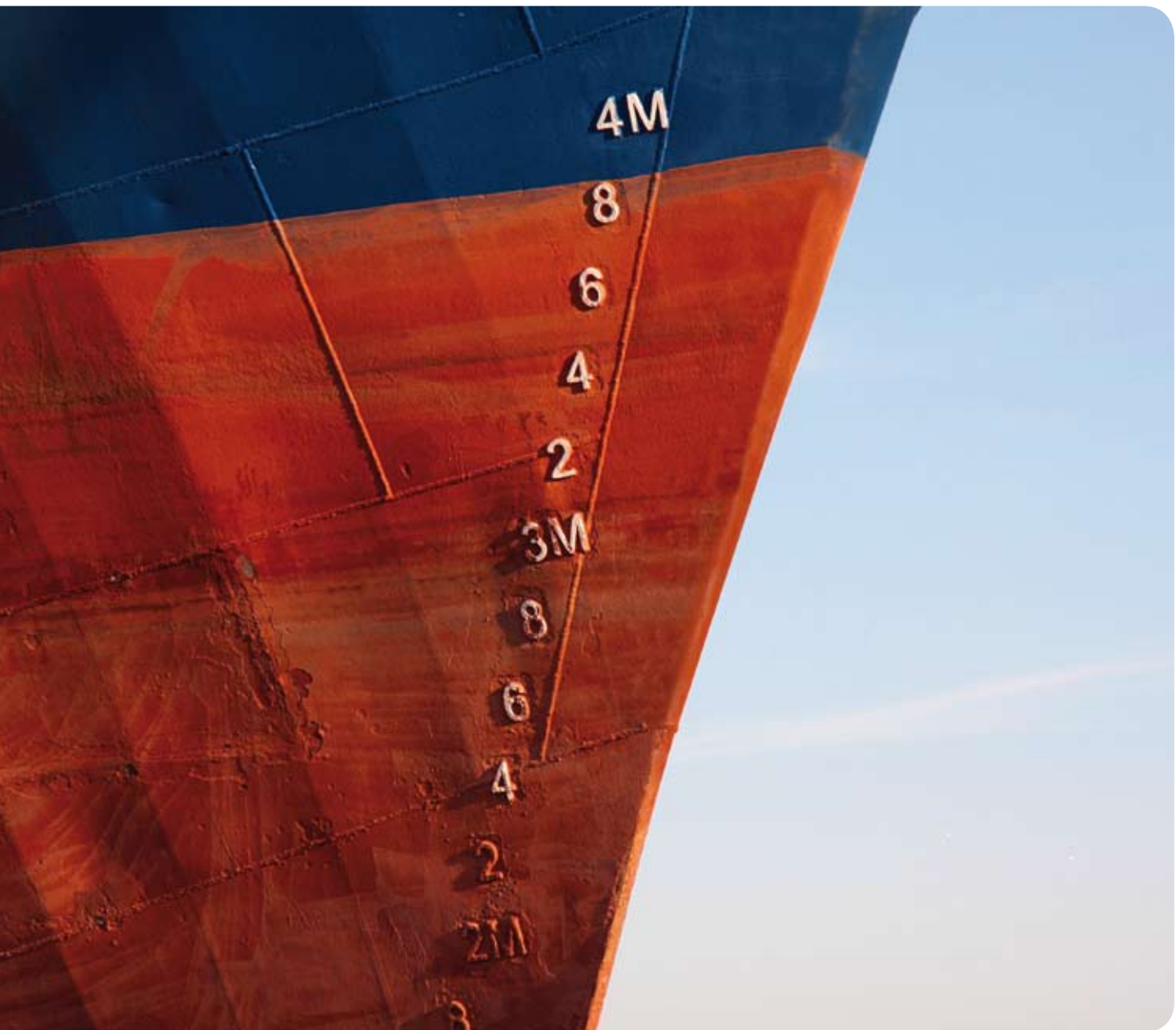
Market Maker

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 31 de diciembre de 2010, Puerto Ventanas S.A. mantiene una presencia bursátil ajustada sobre el 25%, 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.



Gestión Portuaria



Durante el período, Puerto Ventanas experimentó un aumento en el volumen de carga movilizada, alcanzando 4.110.834 toneladas, un 13,6% más que en el ejercicio anterior. Las claves del período se explican a continuación.

Mayores Descargas de Carbón

El carbón fue la principal carga movilizada, alcanzando un total de 1.390.473 toneladas, lo que significa un aumento de 27% en relación a las toneladas descargadas en el período 2009.

Mayores Descargas de Granos

El movimiento de granos limpios, por su parte, aumentó en un 44,1% durante el ejercicio, llegando a movilizar 328.468 toneladas. Este aumento se debió a un cambio de estrategia en la utilización de la bodega de los patios de granos, lo que permitió tener una mayor rotación y sumar un nuevo cliente.

Mayores Descargas de Clínker

Las descargas de clínker aumentaron en un 93,4% con respecto al año anterior, llegando a un total acumulado a diciembre de 177.060 toneladas. El año 2009 había sido especialmente bajo en este ítem, el cual se normalizó en 2010.

Menor Movimiento de Combustible

El combustible, con un movimiento de 554.296 toneladas, sufrió una disminución de un 5,2% con respecto a 2009, el cual a su vez ya había sido bajo en relación al año 2008. Esta disminución se explica principalmente por precios nacionales poco competitivos, por lo tanto, los armadores de buques optaron por cargar combustible en otros puertos de Centroamérica con precios más favorables.



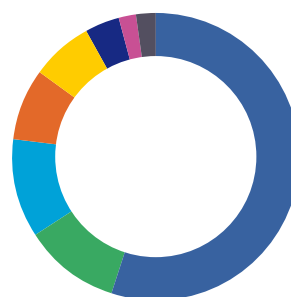
PRINCIPALES LUGARES DE ORIGEN Y DESTINO DE PRODUCTOS		
Producto	Importación - País de Procedencia	Exportación - País de Destino
Ácido Sulfúrico		Estados Unidos, Perú, Carga de Cabotaje
Concentrado de cobre		Brasil, Bulgaria, Canadá, China, Corea, España, India, Japón, Tailandia
Carbón	Nueva Zelanda, Colombia, Australia, Canadá	
Carga General (Big-Bag, Cemento, Pig Iron, Slag)	Tailandia, Perú, Antofagasta, Brasil, Japón	
Combustible	Estados Unidos, Ecuador, Perú	Carga de Cabotaje
Bauxita	Australia	
Clínker	Corea	
Granos Limpios (Maíz, Trigo, Glúten)	Argentina, Paraguay, Estados Unidos	
Químicos	Estados Unidos	
Carbón de Petróleo		Chile (Antofagasta), Japón

MOVIMIENTO DE CARGAS EN PUERTO VENTANAS S.A.							
Miles de Toneladas / Años							
DESCARGAS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Carbón	866	791	976	1.199	1.551	1.095	1.390
Bauxita	45	41	-	43	-	-	45
Clínker - Slag	42	126	204	216	170	92	177
Concentrado	-	-	-	-	-	-	-
Girasol (Pellet)	-	-	-	-	-	-	-
Soya (Pellet, Harina, Poroto)	101	80	20	89	90	-	-
Sorgo	-	-	-	-	-	-	2
Trigo	-	6	228	74	45	-	280
Gluten	-	-	-	-	7	-	42
Cebada	12	-	4	10	11	-	-
Maíz	407	373	348	307	451	228	5
Generales (Pig Iron, Cemento, Arroz, Otros)	43	129	68	131	188	141	198
Químicos	12	16	8	14	5	-	-
Combustibles	269	399	368	547	524	292	280
Asfalto	74	151	60	57	117	110	94
TOTAL DESCARGA	1.871	2.112	2.284	2.687	3.160	1.957	2.514

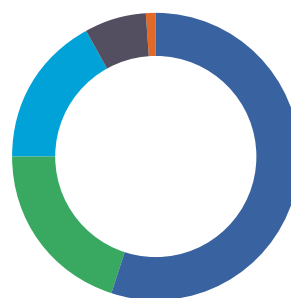
EMBARQUES	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Concentrado de Cobre	1.159	1.126	888	903	728	912	879
Concentrado de Zinc	5	-	-	-	-	-	-
Concentrado de Oro	-	-	-	-	-	-	-
Ácido	302	315	316	307	280	315	319
Cobre Metálico	28	-	9	65	-	-	-
Carbón de Petróleo	-	-	-	-	17	141	108
Combustibles	263	329	363	421	409	293	274
Generales	-	-	-	-	58	1	18
TOTAL EMBARQUES	1.757	1.770	1.576	1.696	1.491	1.662	1.597

TOTAL MOVIMIENTO PUERTO (Embarque-Descarga)	674	586	3.860	4.383	4.651	3.618	4.111
Movimiento Terrestre							
Despacho-Recepción	1.423	1.120	1.243	1.179	1.207	1.052	1.073
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO Y TERRESTRE	5.051	5.002	5.103	5.562	5.858	4.670	5.184

Porcentaje de Descargas 2010



Porcentaje de Embarques 2010



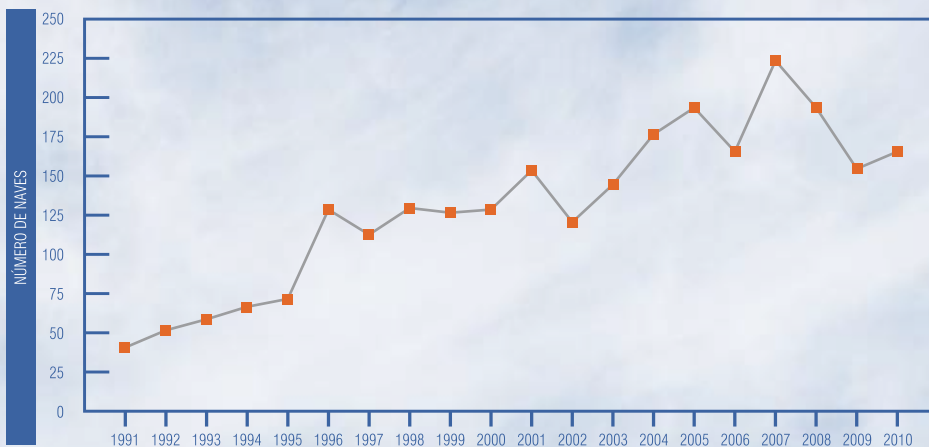
Resumen Movimiento de Naves y sus Cargas

RESUMEN MOVIMIENTO DE NAVES Y SUS CARGAS					
DESCARGAS Naves Atendidas por Sitio			EMBARQUES Naves Atendidas por Sitio		
Sitio 3	Naves	Tonelaje	Sitio 1	Naves	Tonelaje
Descargas Generales	7	165.961	Faenas de Combustible (PACSA)	147	274.301
Descargas de Bauxita	1	45.417	Total	147	274.301
Descargas de Asfalto	5	93.731			
Descarga de Graneles Limpios	7	102.770			
Total	20	407.879			
Sitio 5	Naves	Tonelaje	Sitio 2	Naves	Tonelaje
Descargas de Carbón	24	1.390.473	Embarques Concentrado	47	800.621
Descargas de Clínter	5	177.060	Embarques de Ácido	11	142.986
Descarga Graneles Limpios	11	225.698	Total	58	943.607
Descargas Generales	1	32.531			
Descargas de Combustibles	5	157.654			
Oleoducto	0	122.341			
Total	46	2.105.757			
			Sitio 3	Naves	Tonelaje
			Embarques Concentrado	28	9.997
			Embarques Generales	1	17.670
			Embarques de Ácido	11	175.627
			Embarques Petcoke	7	107.758
			Total	47	311.052
			Sitio 5	Naves	Tonelaje
			Embarques Concentrado	3	68.237
			Total	3	68.237
TOTAL DESCARGAS	66	2.513.636	TOTAL EMBARQUES	255	1.597.198

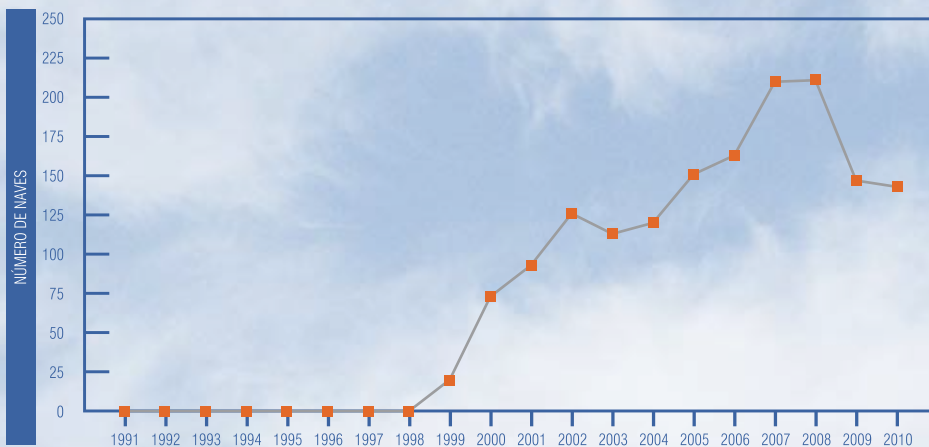
RESUMEN POR TIPO DE CARGA					
DESCARGAS (Agrupadas por tipo)			EMBARQUES (Agrupadas por tipo)		
GRANELES SUCIOS	TONELAJE		GRANELES SUCIOS	TONELAJE	
Carbón	1.390.473		Concentrados	878.856	
Bauxita	45.417		Carbón de Petróleo	107.758	
Clínter	177.060		Total	986.614	
Total	1.612.950				
GRANELES LIMPIOS	TONELAJE				
Soya (derivados)	1.810		GRANELES LÍQUIDOS	TONELAJE	
Maíz	5.250		Ácido	318.613	
Trigo	279.565		Combustibles	274.301	
Gluten	41.842		Total	592.914	
Total	328.468				
GRANELES LÍQUIDOS	TONELAJE		CARGA GENERAL	TONELAJE	
Combustibles	157.654		General	17.670	
Asfalto	93.731		Total	17.670	
Oleoducto	122.341				
Total	373.726		TOTAL EMBARQUES	1.597.198	
CARGA GENERAL	TONELAJE				
Fierro-Chatarra-Otro	198.492				
Total	198.492				
TOTAL DESCARGAS	2.513.636				

Movimiento Histórico de Naves y Cargas

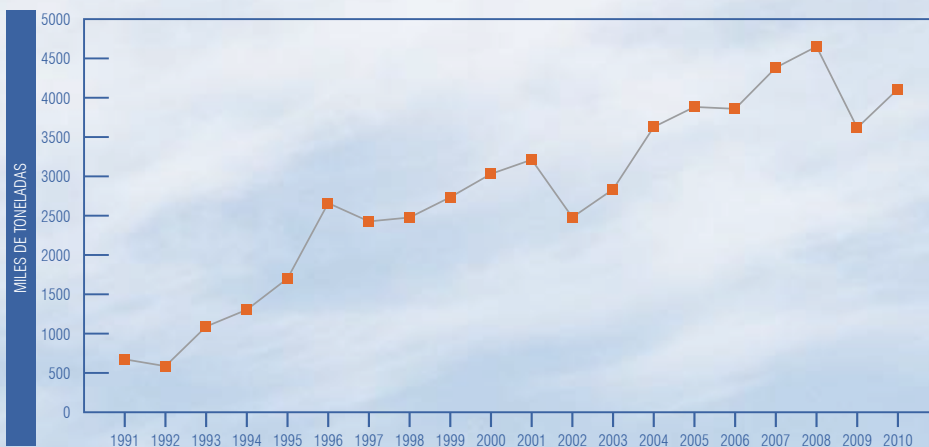
Movimiento de Naves - Sin Minitanqueros



Movimiento de Naves - Sólo Minitanqueros



Movimiento de Cargas



Gestión Ferroviaria



Durante el año 2010, la Filial de transporte ferroviario Fepasa transportó 1.136 millones de toneladas-kilómetro netas y 6,3 millones de toneladas netas, lo que significa una disminución del 14,24% y 12,18%, respectivamente, en comparación con el período anterior.

Por su parte, los ingresos por venta de transporte ferroviario alcanzaron MM\$28.882, un 9,59% inferior a lo percibido durante 2009.

Los siguientes hitos del período permiten comprender los resultados descritos.

Efectos del Terremoto

El terremoto del 27 de febrero de 2010 provocó diversos impactos en los distintos sectores del negocio:

- El estado de las vías y puentes en la zona sur hizo muy complejo el transporte de carga por varios meses.
- En el sector Forestal, las plantas de Celulosa se vieron afectadas y comenzaron a reponerse durante el segundo semestre. En la actualidad aun existen plantas que no vuelven a niveles de producción normales.
- En el sector Industrial, CAP no transportó carga con el ferrocarril por prácticamente 5 meses.

- En el sector Agrícola, las cargas de la zona sur no pudieron ser transportadas, debido del cierre de las vías.

Todo lo anterior hizo necesario concentrarse en soluciones urgentes para asegurar la continuidad operacional, dejando en segundo plano los proyectos de largo plazo que se tenían definidos.

Aspectos Positivos en el 2010

- Transporte de carga adicional del cliente Bosques Arauco, producto de requerimientos especiales generados por los daños en sus plantas.
- Arriendo de locomotoras a terceros para trabajos de reparación de las vías dañadas por el terremoto.

Mejoras Operacionales

Nuevo Modelo de Control de Gestión Operacional

Después de un año desde la puesta en marcha de la gestión operacional centralizada de trenes de la empresa, han quedado en evidencia los beneficios previstos en el proyecto el año 2009, los que básicamente se resumen en:

- Calidad de Servicio: mejor planificación y ejecución operacional, mediante el seguimiento de cada tren entre origen y destino, durante las 24 horas del día.
- Atención a Clientes: aseguramiento de una operación eficiente. Comunicación directa con clientes en cuanto a la coordinación de transporte y logística asociada a los terminales de destino de la carga.
- Continuidad de Servicio: resolución y coordinación oportuna con clientes ante quiebres, activando planes de contingencia de forma oportuna y segura.

Certificación del Transporte para Codelco y KDM

Durante el mes de diciembre 2010, se cumplió con los estándares necesarios para la obtención de la certificación en las normas de calidad ISO 9001 versión 2008 por la empresa Lloyd's Register Quality Assurance Ltd., para los transportes de cobre metálico de Codelco División El Teniente y residuos sólidos de KDM. Esto se suma a la certificación obtenida el año 2009 en el ámbito de las normas ISO 9001, 14001 y OHSAS 18001, para el transporte de concentrado de cobre del cliente Codelco División Andina.

Transporte más Seguro

- Desrielos disminuyen en un 23,4%, lo que permite ratificar la tendencia decreciente de los últimos 7 años.
- La accidentabilidad de personas durante el año permite mantener 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 47 trabajadores de la empresa en materias de operación de equipos ferroviarios, de seguridad laboral y auditoría interna en normas ISO-OHSAS, con un total de 1.288 horas teórico-prácticas de enseñanza.

División Camiones

Durante el año 2010, la División Camiones se focalizó en rentabilizar y optimizar los procesos de la división, además de la búsqueda de clientes que requieran los servicios que se pueden generar de acuerdo a su estructura.

Negociaciones

Durante el período 2010, FEPASA logró firmar nuevos acuerdos de transporte que ayudan a la empresa a proyectar mayores volúmenes de carga.

- Renegociación contrato con Grupo Arauco, vigencia a contar de Agosto 2011: Se finalizó una larga negociación que incluyó principalmente un ajuste tarifario en la estructura de polinomios y renovación hasta el año 2019 para los contratos referentes a las Plantas Constitución, Mariquina y Arauco, además de un incremento de volúmenes en Planta Nueva Aldea.
- Adjudicación licitación de CAP, Transporte de Laminados: Este contrato considera el transporte de 240 Mtons. anuales por 2 años.
- Codelco El Teniente: Adjudicación del Servicio de Transporte y administración de Stock de cobre para Codelco División el Teniente, por un período de 7 años, a contar del 1° de Diciembre de 2010.

Transportes FEPASA

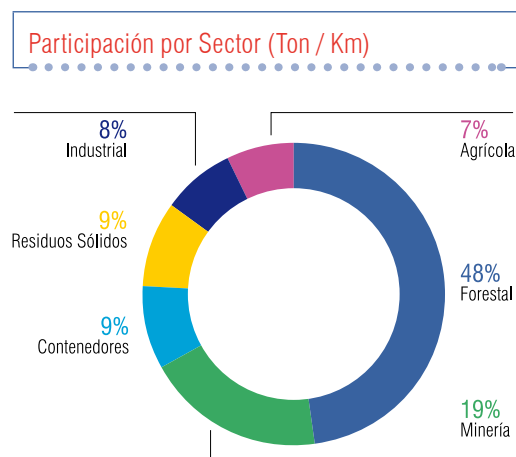
Durante el año 2010 Fepasa se adjudicó un contrato por 5 años con Enaex, para el transporte en camión de Nitrato de Amonio. Este contrato contempla un transporte de 120.000 tons. anuales desde las distintas plantas de Enaex hasta las mineras de la zona norte de Chile. Se proyecta que las ventas anuales superen los 3,5 millones de dólares.

Para responder de mejor manera a los compromisos de este contrato, se constituyó una empresa filial, Transportes Fepasa Ltda., la que realizó una inversión inicial de 15 tracto-camiones y 15 equipos semirremolque. La empresa está focalizada en prestar un servicio de transporte en camiones con los más altos estándares de eficiencia, seguridad y cuidado del medio ambiente.

El inicio de este transporte se realizará en Enero de 2011. Adicionalmente se están buscando nuevas oportunidades de desarrollo logístico en la zona norte del país.

Productos Transportados

PRODUCTO	MILES DE TONS/KM	MILES DE TONS
Celulosa	381.031	1.635
Concentrado de Cobre	119.954	685
Contenedores	99.506	539
Residuos Sólidos	98.193	1.722
Cobre Metálico	97.420	474
Rolizos y Trozos	95.481	456
Graneles Agrícolas	76.742	277
Acero	62.075	113
Químicos y Combustibles	51.647	182
Madera Aserrada	21.610	114
Carbón	17.034	42
Cemento a granel	11.033	21
Otros	4.502	13
Total general	1.136.230	6.272



Durante el período 2010, FEPASA logró firmar nuevos acuerdos de transporte que ayudan a la empresa a proyectar mayores volúmenes de carga



Gestión de Administración y Finanzas



Las actividades del área de Administración y Finanzas estuvieron enfocadas a la eficaz asignación y manejo de los recursos.

Sólida Posición Financiera Consolidada

Al 31 de diciembre de 2010, Puerto Ventanas registra un índice de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA consolidado de 1,61 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.

	2010 MUS\$
Caja	7.332
Deuda Financiera	51.259
EBITDA	31.752
Deuda Financiera Neta / Ebitda	1,61

Política de Dividendos

La compañía continuó con la política de dividendo del 80% sobre las utilidades generadas por Puerto Ventanas, lo cual significó un desembolso de MUS\$ 7.490 durante el año.

Financiamientos

Durante el año 2010 se cotizó un crédito por MMUS\$18. El objetivo es financiar la construcción de la bodega que almacenará el concentrado de cobre adicional del cliente Anglo American. El curso del crédito y la elección de la entidad financiera debería estar definido durante el primer trimestre del año 2011. Además, para cubrir desfases de caja temporales, se realizaron financiamientos de corto plazo a tasas competitivas, por hasta US\$3,9 millones.

Política de Cobertura de Tipo de Cambio

Puerto Ventanas S.A tiene moneda funcional dólar (USD) y mantiene una exposición al tipo de cambio originada principalmente por los flujos en monedas distintas a la funcional, correspondientes a las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

En base a lo anterior, y para cubrir el riesgo de variaciones de tipo de cambio, el Directorio aprobó contratar forwards mensuales equivalentes al descalce en la posición de balance.





Recursos Humanos



Personal

Al 31 de diciembre de 2010, la Matriz de la Sociedad cuenta con 151 empleados, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	4
Profesionales y Técnicos	96
Trabajadores y Operarios	51
Total	151

La Sociedad Consolidada cuenta con 629 empleados al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	19
Profesionales y Técnicos	201
Trabajadores y Operarios	409
Total	629

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 propuestos, por lo que ha dispuesto – a modo de compensación variable– un bono de incentivo por participación en los resultados. Éste se entrega en 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 relaciona con la evaluación de desempeño obtenida, y con las utilidades de la compañía.

Convenios Colectivos

A la fecha se encuentran vigentes dos contratos colectivos. Por un lado, el del Sindicato N° 2 de Trabajadores de Puerto Ventanas S.A., vigente desde el 26 de enero de 2009 y válido hasta el 30 de abril de 2012, y por otro lado el Contrato Colectivo con el Sindicato N° 1 de Trabajadores, 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 2010, 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, e instrucción de responsabilidad legal. También se realizaron 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 trabajadores de Puerto Ventanas, ha permitido reducir considerablemente el número de accidentes y días perdidos respecto al año anterior. Las actividades desarrolladas permitieron disminuir en un 30% el número de accidentes y en un 10,4% 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 2010, además, se efectuaron diferentes auditorías a las instalaciones del Puerto por parte de los siguientes organismos fiscalizadores: Autoridad Marítima, Seremi, Inspección del Trabajo y Codelco, además de la auditoría externa del sistema de Gestión de Calidad, ISO 9001:2008. Todas ellas arrojaron resultados satisfactorios.

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 2010 se dictaron un total de 15.908 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).

✦ AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.

El total de horas de capacitación y desarrollo en esta empresa fue de 615, de las cuales 480 horas se dictaron directamente a los trabajadores portuarios y las restantes 135 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.



❖ FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.

En Fepasa, durante el período 2010, asistieron 283 participantes a cursos de capacitación, con un total de 10.722 horas. Los cursos estuvieron orientados principalmente al uso de SAP, a materias de seguridad, cursos de Office, a la implementación del Sistema Integrado de Gestión y a la formación de maquinistas y auxiliares de tren.

❖ PUERTO VENTANAS S.A.

En Puerto Ventanas S.A. se realizaron 4.571 horas de capacitación. Las cuales fueron distribuidas en todas las áreas de la empresa y sus distintos niveles jerárquicos.

Las materias tratadas estuvieron dirigidas a la preparación del personal según las necesidades de cada área de trabajo. Se capacitó a los trabajadores en materias Tributarias, Programas de Controladores Lógicos, Electricidad Industrial, Soldadura al Arco, Gestión de Costos en los Procesos, Formación de Auditores Internos. Además, se realizaron cursos de inglés, Administración de Finanzas Domésticas, Legislación Laboral y Reforma Provisional, y Manejo de planillas Excel, entre otros.

Como una forma de estar más cerca de las familias de los colaboradores de Puerto Ventanas, durante 2010 se llevó a cabo el curso taller "Técnicas de Peluquería Unisex", capacitación dirigida a las señoras de los trabajadores de Puerto Ventanas S.A.

Convención de Puerto Ventanas

Puerto Ventanas S.A. llevó a cabo en 2010 su segunda Convención, la cual reunió a todas sus Jefaturas para abordar diversos temas, entre los cuales destacaron:

- La relación de compromiso y responsabilidad de los trabajadores con la Empresa.
- Fortalecimiento de los vínculos laborales entre las distintas áreas de trabajo.
- Definición de políticas medioambientales.
- Diseño de estrategias para lograr mejoras continuas en los procesos productivos de la empresa.
- Elección de valores corporativos de Puerto Ventanas.

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 accidental o natural. Además, éstos cuentan con un seguro de salud complementario.



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



Respeto por el Medio Ambiente



Durante el mes de agosto de 2010, se dio inicio a una campaña orientada a fomentar la preocupación y el respeto por el medio ambiente, la cual contó con las siguientes actividades:

- Plantación de Eucaliptus y Miosporos en el Terminal de Graneles (DAVSA).
- Entrega de Bolsas Ecológicas tanto en la empresa como a la comunidad de Ventanas.
- Adhesión de la Empresa a la campaña “Bota por mi vida”, de la Fundación San José, mediante la cual la fundación colecta y recicla el papel de las distintas oficinas en beneficio del hogar de recién nacidos Casa Belén.
- Se realizó el Concurso de Huertos Urbanos, orientado a la creación de pequeñas áreas verdes en espacios habitados, tanto del hogar como de las oficinas.
- Plantación y hermoseamiento de la entrada principal del Puerto, con diversas especies de la zona.



En la misma línea, durante el año 2010 se instalaron polines y cobertores en las correas transportadoras, así como mallas en la cancha de petcoke. Ambas medidas, orientadas a minimizar las emanaciones de polvo fugitivo.



Tecnología de la Información



Durante el ejercicio 2010, 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, cumpliendo en lo requerido para la incorporación de los módulos de Mantenimiento, Compras y Facturación.

Puerto Ventanas continuó la participación activa 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 2010

Implementación de los Módulos Facturación, Mantención e Inventarios

En el ámbito de los sistemas, Puerto Ventanas continuó la participación activa en el proyecto SAP del grupo Sigdo Koppers, el cual ha significado un gran esfuerzo en capacitación y tecnología, significando un cambio total a partir del 1 de enero de 2010.

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, finalizando en el periodo 2010 con la implementación exitosa de los módulos de Facturación, Mantenimiento y Control de Inventarios.

En el ámbito de la gestión y desarrollo, se implementó con éxito la primera etapa del nuevo Sistema de Gestión Portuario, lo que implica la sistematización de los procesos de informes diarios, movimientos de cargas en patios, atención y estadística de naves, y gestión de pesaje y romanas. Clientes y terceros, como Codelco y Aduana, ya pueden acceder a esta plataforma de intranet y obtener información relevante a sus operaciones y procesos.

Finalmente, en el ámbito de protección a las instalaciones, se hizo un upgrade total al sistema de circuito cerrado de vigilancia, incorporando nuevos equipos con tecnología más avanzada. Lo anterior permite mantener una mayor y mejor cobertura.



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.	



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.

❖ TERMINAL DE BODEGAS Y CANCHAS DE ACOPIO SUR

Se localiza 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, tiene con tres losas de acopio cuyo uso es compartido por varias compañías mineras y sus capacidades van desde 6.000 a 30.000 toneladas.

❖ AMPLIAS ÁREAS DE ACOPIO

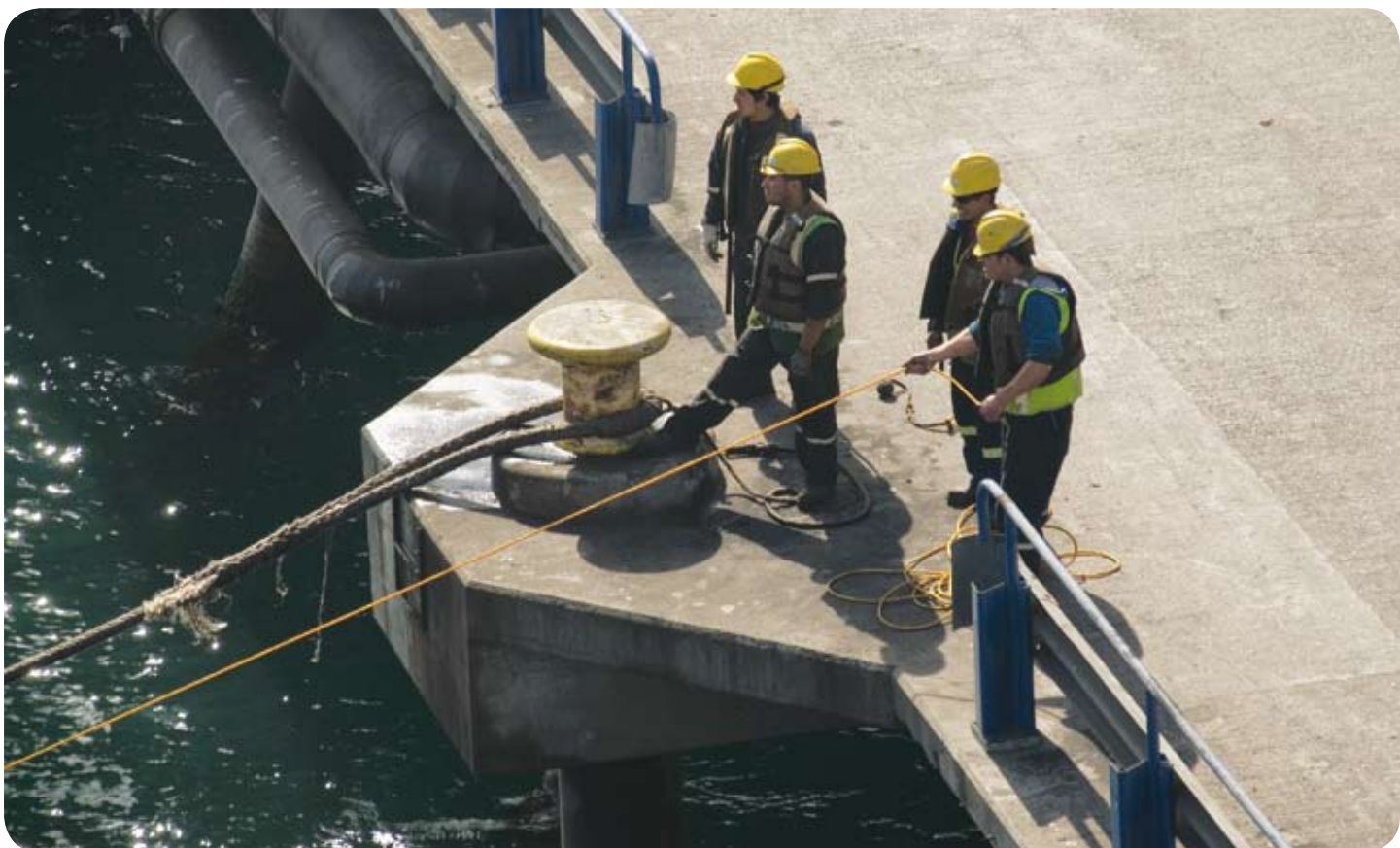
Amplias superficies descubiertas, aptas para almacenar todo tipo de cargas.

❖ BODEGA PARA CONCENTRADO DE COBRE

Durante el segundo semestre del año 2011 comenzará a operar una nueva bodega destinada a almacenar el concentrado de cobre del cliente Anglo American. Esta edificación tendrá una superficie aproximada de 5.500 m², y una capacidad de almacenamiento de 60.000 toneladas. Contará con sistema de recepción bimodal, lo que permitirá la entrada de concentrado tanto por camiones como por vía ferroviaria. Con el objeto de reducir al mínimo las emisiones de polvo fugitivo y material particulado, la bodega tendrá con sistemas de filtros de manga y de presión negativa, tanto al interior de la bodega como en el edificio de recepción de concentrado.

Terminal de Asfalto y Combustibles

Es uno de los terminales de combustibles más moderno del Pacífico Sur. Se terminó de construir en 1999 y cuenta con la más avanzada tecnología. Se ubica sobre una superficie de 7 hectáreas aledañas 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 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, estas embarcaciones son el Pacsa I, con una capacidad de carga de 2.924 toneladas, y el Pacsa II, con capacidad de carga de 3.547 toneladas. Ambas 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, un sistema transportador de embarque, un sistema transportador de descarga, tractores, cargadores frontales, y sistemas de cañerías conectadas a todos los sitios bajo la losa del muelle.

Durante el segundo semestre del año 2011 comenzará a operar una nueva bodega destinada a almacenar concentrado de cobre del cliente Anglo American. Esta edificación tendrá una superficie aproximada de 5.500 m², y una capacidad de almacenamiento de 60.000 toneladas



Política de Inversión y Financiamiento



Texto aprobado por la XIV Junta General Ordinaria de Accionistas, que se realizó el 20 de abril de 2010.

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 terrestre como marítimo, tales como embarcaciones, remolcadores, camiones, rampas, 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 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.

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 clinker 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.
22. Bodega para concentrado de cobre: 60.000 tons. (En construcción).
23. Patio asfaltado descubierto: 6.640 m².

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

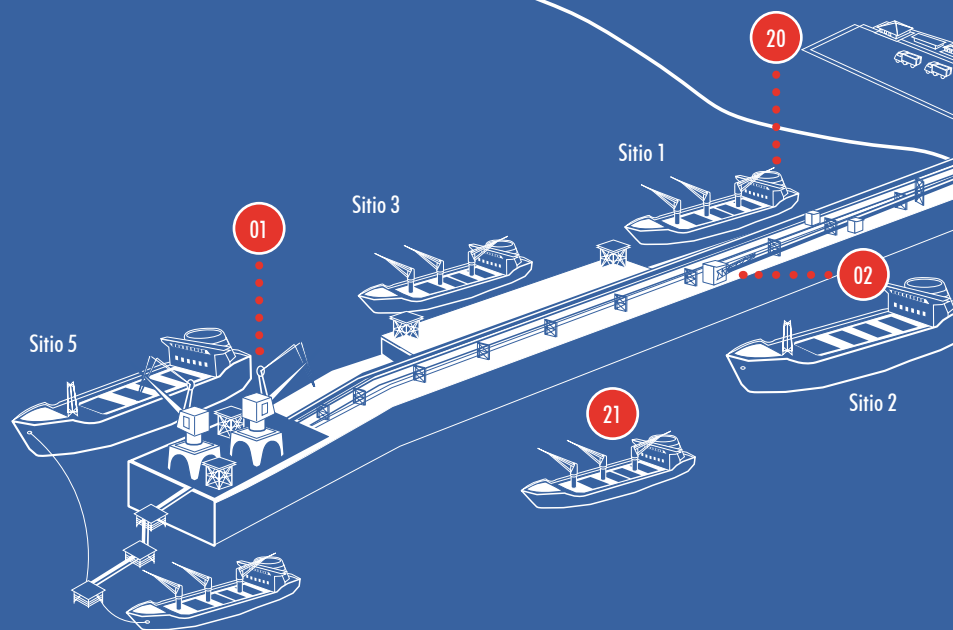
Apto para carga general y graneles líquidos y sólidos.
Capacidad para atender naves de hasta 45.000 DWT.
Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.
Calado autorizado: 11,5 metros.

Sitio 4

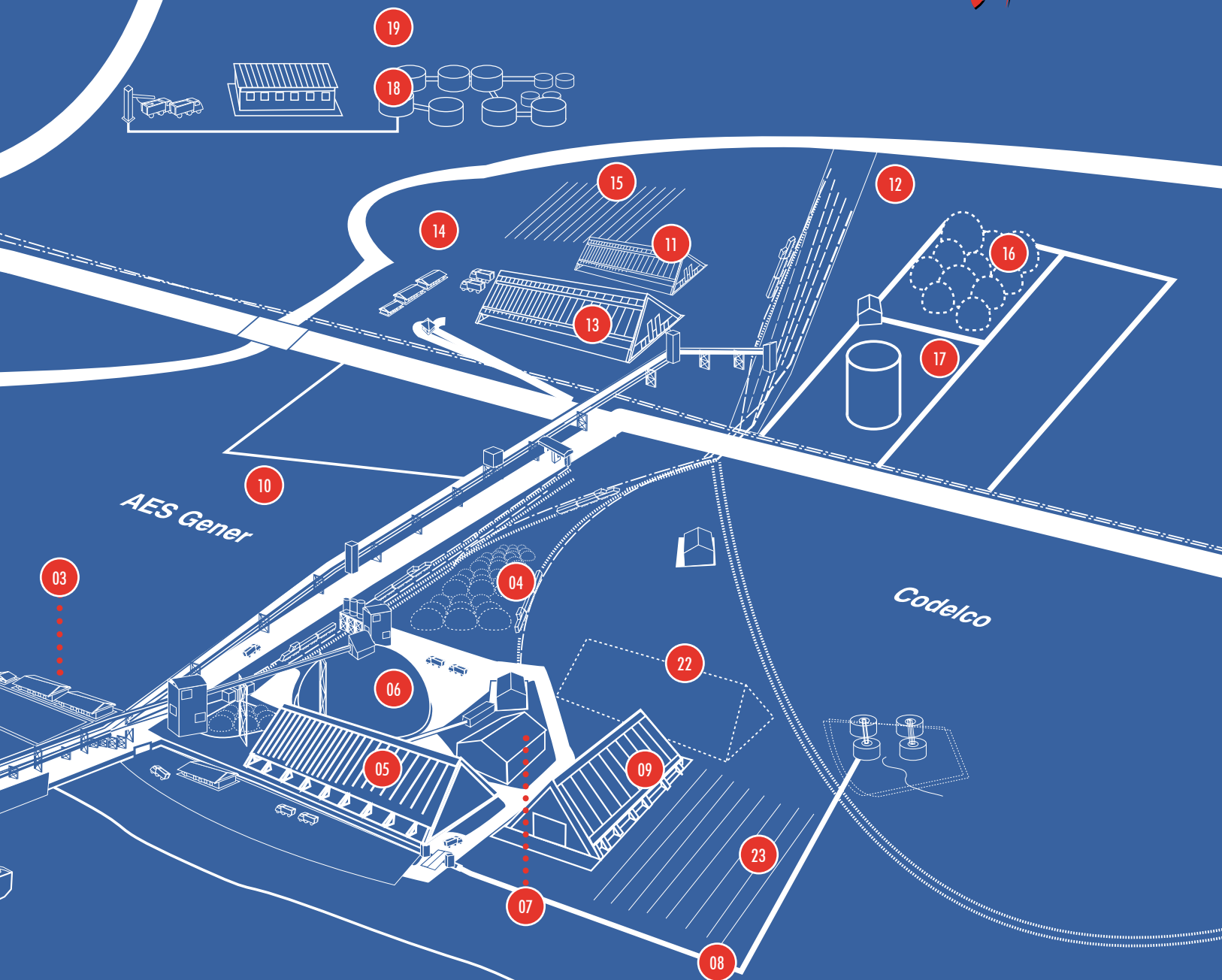
En proyecto.
Apto para Graneles Sólidos.
Capacidad para atender naves de hasta 170.000 DWT.
Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.
Calado autorizado: 17,6 metros.

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



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.

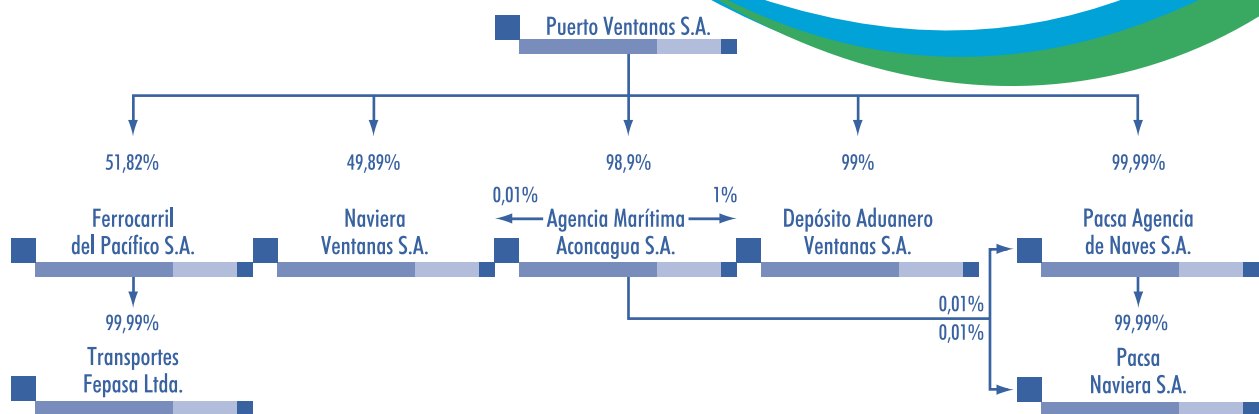
Presta servicios de transporte a través de un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., entregando combustibles a naves con el minitanquero Pacsa I.

✦ FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.

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, movilizand o aproximadamente entre un 20% y un 30% de la carga que se transfiere por el Puerto.

✦ TRANSPORTES FEPASA LTDA.

Transportes Fepasa presta servicios de transporte de carga, en camiones, para el cliente Enaex. Esta última también es filial del grupo Sigdo Koppers





Empresas Filiales y Coligadas de PVSA

DATOS GENERALES	AGENCIA MARÍTIMA 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 terrestres de cargas. 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 :	US\$178.485	Capital Pagado :	US\$620.768	Capital Pagado :	US\$225.775
	Acciones Suscritas :	90	Acciones Suscritas :	200.000	Acciones Suscritas :	300.000
	Acciones Pagadas :	90	Acciones Pagadas :	200.000	Acciones Pagadas :	300.000
% de Participación	98,89%		99,00%		99,99%	
Gerente General	Gamaliel Villalobos Aranda (3)		Mario Rodríguez Eguiguren (4)		Gamaliel Villalobos Aranda (3)	
Presidente	Mario Rodríguez Eguiguren (4)		Gamaliel Villalobos Aranda (3)		Mario Rodríguez Eguiguren (4)	
Directorio Vicepresidente	Sergio Azócar Vélez (5)		Sergio Azócar Vélez (5)		Sergio Azócar Vélez (5)	
Directores	Gamaliel Villalobos Aranda (3)		Mario Rodríguez Eguiguren (4)		Gamaliel Villalobos Aranda (3)	

- 1). Vicepresidente de Puerto Ventanas S.A.
- 2). Director de Puerto Ventanas S.A.
- 3). Gerente General de Puerto Ventanas S.A.
- 4). Subgerente General de Puerto Ventanas S.A.
- 5). Subgerente Comercial de Puerto Ventanas S.A.

Nota: 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.

PACSA NAVIERA S.A. VALPARAÍSO		NAVIERA VENTANAS S.A.		FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.		TRANSPORTES FEPASA LTDA.	
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		Sociedad de Responsabilidad Limitada RUT: 76.115.573-3 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.		Prestación y explotación comercial de servicio de transporte de carga terrestre por medio de camiones o vehículos motorizados en general y servicios complementarios al transporte.	
Capital Pagado :	US\$2.101.601	Capital Pagado :	US\$214.336	Capital Pagado :	US\$ 132.518.531	Capital Pagado :	\$ 10.000.000
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%		Ferrocarril del Pacífico S.A.: 99,99% Inversiones Pacsa Ltda: 0,01%	
Sergio Azócar Vélez (5)		Sergio Azócar Vélez (5)		Gamaliel Villalobos Aranda (3)		Marcelo Martínez Rasso	
Gamaliel Villalobos Aranda (3)		Gamaliel Villalobos Aranda (3)		Óscar Guillermo Garretón Purcell (1)		David Fernández Larraiguibel	
Mario Rodríguez Eguiguren (4)		Mario Rodríguez Eguiguren (4)		Horacio Pavéz García		Gamaliel Villalobos Aranda (3)	
Sergio Azócar Vélez (5)		Sergio Azócar Vélez (5)		Naoshi Matsumoto Takahashi (2) Juan Pablo Aboitiz Domínguez (2) Cristián Sallaberry Ayerza Fernando Izquierdo Menéndez (2) Esteban Jadresic Marinovic		Jorge Concha Mosqueira	



Política de Dividendos



El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendos para el año 2011:

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 2011, en los montos y oportunidades que proponga el Directorio.



Distribución de Dividendos

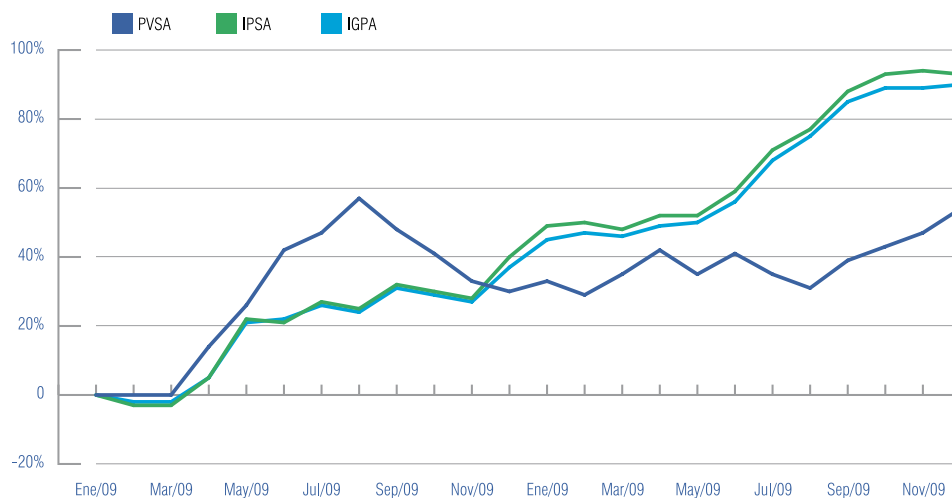
DIVIDENDOS PAGADOS (HISTÓRICOS)							
Dividendo	Tipo	Fecha	Dividendo por acción pesos	Dividendo por acción dólar	Monto dividendo (en miles de pesos)	Monto dividendo (en miles de dólares)	Fecha cierre derecho div.
Nº 29	definitivo	may-04	0,3158		\$ 379.869		
Nº 30	provisorio	jul-04	0,4000		\$ 481.152		
Nº 31	provisorio	sep-04	1,0000		\$ 1.202.880		
Nº 32	provisorio	dic-04	1,0000		\$ 1.202.880		
Nº 33	definitivo	may-05	0,9288		\$ 1.117.235		
Nº 34	provisorio	jul-05	0,7160		\$ 861.238		
Nº 35	provisorio	sep-05	1,1842		\$ 1.424.390		
Nº 36	provisorio	dic-05	1,5000		\$ 1.804.320		
Nº 37	definitivo	may-06	1,4000		\$ 1.684.032		
Nº 38	provisorio	jul-06	0,4200		\$ 505.210		
Nº 39	provisorio	sep-06	1,0000		\$ 1.202.880		
Nº 40	provisorio	dic-06	0,5000		\$ 601.440		
Nº 41	definitivo	may-07	1,1727		\$ 1.410.593		
Nº 42	provisorio	jul-07	0,6500		\$ 781.872		
Nº 43	provisorio	sep-07	1,1000		\$ 1.323.168		
Nº 44	provisorio	dic-07	0,9000		\$ 1.082.592		
Nº 45	definitivo	may-08	0,9034		\$ 1.086.625		
Nº 46	provisorio	jul-08	1,0000		\$ 1.202.880		
Nº 47	provisorio	sep-08	1,4500		\$ 1.744.176		
Nº 48	provisorio	dic-08	1,0000		\$ 1.202.880		
Nº 49	definitivo	may-09	2,0200		\$ 2.429.817		
Nº 50	provisorio	jul-09	0,7943	0,0014700	\$ 955.465		
Nº 51	provisorio	sep-09	1,2837	0,0023300	\$ 1.544.181		
Nº 52	provisorio	dic-09	0,5444	0,0010900	\$ 654.861		
Nº 53	definitivo	may-10	1,3624	0,0026151	\$ 1.638.853	US\$ 3.146	30/04/10
Nº 54	provisorio	jul-10	0,9150	0,0016780	\$ 1.101	US\$ 2.018	02/07/10
Nº 55	provisorio	sep-10	0,3735	0,0007520	\$ 449	US\$ 905	03/09/10
Nº 56	provisorio	dic-10	0,5730	0,0011820	\$ 689	US\$ 1.422	03/12/10

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 registro de accionistas con derecho a dividendo.



Precio de la Acción

Variación porcentual del precio de la acción y comportamiento comparado v/s IPSA e IGPA

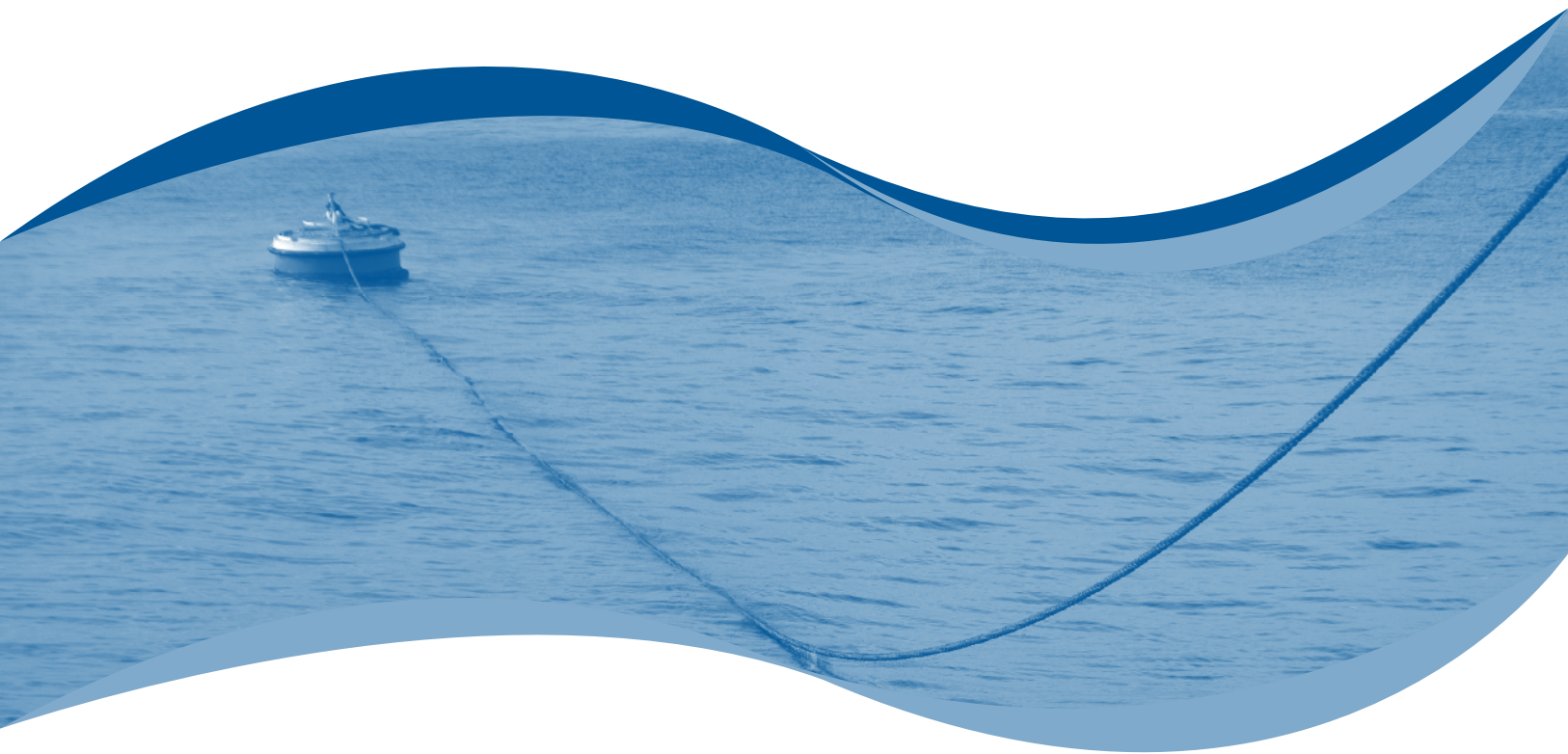


	ene - 09	dic - 09	ene - 10	dic - 10
PVSA	\$ 104	\$ 135	\$ 138	\$ 159
IPSA	\$ 2.549	\$ 3.581	\$ 3.809	\$ 4.928
IGPA	\$ 12.114	\$ 16.631	\$ 17.595	\$ 22.979

Precios al cierre de cada mes

Trimestre	Precio Promedio Ponderado	Unidades Transadas	Total Transado (aprox) MMS
Trim 1 - 2009	101	2.283.444	232
Trim 2 - 2009	118	16.175.934	1.909
Trim 3 - 2009	155	7.551.277	1.167
Trim 4 - 2009	136	21.220.558	2.881
Trim 1 - 2010	137	7.017.209	961
Trim 2 - 2010	144	3.081.236	445
Trim 3 - 2010	141	20.782.855	2.928
Trim 4 - 2010	154	14.194.663	2.185





Estados Financieros Consolidados

2010



Informe de los Auditores Independientes

The Deloitte logo, consisting of the word "Deloitte" in a bold, blue, sans-serif font, followed by a small blue circle.

A los señores Accionistas de Puerto Ventanas S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Puerto Ventanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, 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 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A stylized, handwritten signature of the Deloitte firm, written in blue ink.

Febrero 22, 2011

A handwritten signature in blue ink, likely belonging to Jorge Belloni Massoni.

Jorge Belloni Massoni
C.I.: 10.613.442-1

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES
 ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1º DE ENERO DE 2009
 (En miles de dólares Estadounidenses - MUS\$)

ACTIVOS	Notas Nº	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	7.332	5.857	3.761
Otros activos financieros corrientes	14	1.277	1.918	-
Otros activos no financieros corrientes		1.492	1.344	1.418
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	21.044	16.900	18.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	321	89	29
Inventarios	11	532	524	397
Activos por impuestos corrientes	13	1.169	1.003	221
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		33.167	27.635	24.236
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos no financieros no corriente		234	339	-
Derechos por cobrar no corriente	9	583	1.073	1.292
Activos intangibles distintos de plusvalía	16	720	755	864
Propiedades, planta y equipo, neto	17	227.987	225.785	206.113
Activos por impuestos diferidos	18	25.232	25.145	20.275
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		254.756	253.097	228.544
TOTAL ACTIVOS		287.923	280.732	252.780

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Notas Nº	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN:				
Otros pasivos financieros corrientes	12-19	15.804	18.860	15.544
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	10.593	6.932	5.545
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	1.520	1.630	2.406
Otras provisiones, corto plazo	22	161	2.086	366
Pasivos por impuestos corrientes			-	1.529
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	2.205	1.713	1.701
Otros pasivos no financieros corrientes	33	2.244	1.760	2.434
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		32.527	32.981	29.525
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros no corrientes	12-19	46.609	52.392	51.555
Pasivos por impuestos diferidos	18	27.703	27.656	22.948
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	22-23	803	884	660
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		75.115	80.932	75.163
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:				
Capital pagado	24	104.142	104.142	104.142
Primas de emisión	24	1.385	1.385	1.385
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	24	7.037	2.464	(862)
Otras reservas	24	6.818	4.373	(113)
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		119.382	112.364	104.552
PARTICIPACIONES MINORITARIAS		60.899	54.455	43.540
TOTAL PATRIMONIO NETO		180.281	166.819	148.092
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		287.923	280.732	252.780

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009
(En miles de dólares Estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25-26	107.672	103.932
Costo de ventas		(79.137)	(76.161)
Ganancia bruta		28.535	27.771
Otros ingresos, por función		109	64
Gasto de administración		(9.761)	(9.567)
Otros gastos, por función		(436)	(1.201)
Otras ganancias (pérdidas)	27	1.657	1.289
Ingresos financieros	28	198	354
Costos financieros	29	(2.820)	(3.979)
Diferencias de cambio		(189)	899
Resultado por unidades de reajuste		(474)	594
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		16.819	16.224
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(2.611)	(3.226)
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		14.208	12.998
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		12.043	12.545
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		2.165	453
GANANCIA		14.208	12.998
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0118	0,0108
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica			
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0118	0,0108
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción			
Estado de resultado integral			
Ganancia del año		14.208	12.998
Componentes de otros resultado integral			
Diferencia de cambio de conversión		6.630	15.651
Cobertura de flujo de caja		644	(613)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultados integrales		(109)	104
Total componente de otros resultado integral		7.165	15.142
Total resultado integral		21.373	28.140
Resultado integral atribuible a:			
Resultados integral atribuible a los propietarios de controladora		14.306	17.031
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		7.067	11.109
Total resultado integral		21.373	28.140

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
 (En miles de dólares Estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	24	104.142	1.385	4.750	(377)	4.373	2.464	112.364	54.455	166.819
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	12.043	12.043	2.165	14.208
Otro resultado integral	24	-	-	1.986	277	2.263	-	2.263	4.902	7.165
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	14.306	7.067	21.373
Dividendo	24	-	-	-	-	-	(7.238)	(7.238)	-	(7.238)
Incremento (disminución) por transferencias		-	-	153	29	182	(232)	(50)	(623)	(673)
Total de cambios en patrimonio										
		-	-	2.139	306	2.445	4.573	7.018	6.444	13.462
Saldo Final Período 31/12/2010		104.142	1.385	6.889	(71)	6.818	7.037	119.382	60.899	180.281

	Nota	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	24	104.142	1.385		(113)	(113)	(862)	104.552	43.540	148.092
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	12.545	12.545	453	12.998
Otro resultado integral	24	-	-	4.750	(264)	4.486	-	4.486	10.656	15.142
Resultado integral		-	-	-	-	-		17.031	11.109	28.140
Dividendos	24	-	-	-	-	-	(9.027)	(9.027)	-	(9.027)
Incremento (disminución) por transferencias		-	-	-	-	-	(192)	(192)	(194)	(386)
Total de cambios en patrimonio										
		-	-	4.750	(264)	4.486	3.326	7.812	10.915	18.727
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009		104.142	1.385	4.750	(377)	4.373	2.464	112.364	54.455	166.819

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES
 ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares Estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		14.208	12.998
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	18	2.611	3.226
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		126	(85)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(5.940)	(4.512)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		8.469	9.073
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	30	11.318	12.205
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	17	(1.021)	-
Ajustes por provisiones		(1.841)	1.338
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		663	(413)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		1.233	(9)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		580	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		16.198	20.823
Intereses pagados		(2.848)	(3.682)
Intereses recibidos	28	198	354
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.673)	(3.360)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(567)	(348)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		25.516	26.785
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	17	4.101	38
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(6.505)	(4.256)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(2.404)	(4.218)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		3.099	8.380
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		22.385	-
Total importes procedentes de préstamos		25.484	8.380
Pagos de préstamos		(40.342)	(15.748)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(296)	-
Dividendos pagados		(7.742)	(10.470)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(2.521)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(22.896)	(20.359)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		216	2.208
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1.259	(112)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.475	2.096
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8	5.857	3.761
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	7.332	5.857

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Puerto Ventanas S.A. y Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Notas a los Estados Financieros Consolidados Correspondientes a los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010, 2009 y 1º de Enero de 2009 (En miles de dólares Estadounidenses - MUS\$)

Nota 1 • Información Financiera	62	Nota 26 • Segmentos Operativos	97
Nota 2 • Descripción del Negocio	62	Nota 27 • Otras Garantías (Pérdidas)	98
Nota 3 • Base de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	62	Nota 28 • Ingresos Financieros	98
Nota 4 • Principales Criterios Contables Aplicados	63	Nota 29 • Costos Financieros	98
Nota 5 • Primera Aplicación de las NIIF	71	Nota 30 • Depreciación y Amortización	98
Nota 6 • Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura	73	Nota 31 • Clases de Gasto por Empleado	99
Nota 7 • Revelaciones de los Juicios que la Gerencia Haya Realizado al Aplicar las Políticas Contables de la Entidad	76	Nota 32 • Garantías Comprometidas con Terceros	99
Nota 8 • Efectivo y Equivalentes al Efectivo	77	Nota 33 • Medio Ambiente	101
Nota 9 • Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Neto	77	Nota 34 • Otros Pasivos No Financieros	102
Nota 10 • Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	78	Nota 35 • Hechos Posteriores	102
Nota 11 • Inventarios	80	Anexo 1-A • Detalle de Activos en Moneda	104
Nota 12 • Instrumentos Derivados	81	Anexo 1-B • Detalle de Pasivos en Moneda	105
Nota 13 • Activos por Impuestos Corrientes	81	Hechos Relevantes Puerto Ventanas Consolidados	108
Nota 14 • Otros Activos Financieros Corrientes	81	Análisis Razonado Consolidado (NIIF) Puerto Ventanas S.A.	112
Nota 15 • Estados Financieros Consolidados y Separados	82	1 • Análisis de Resultados de Puerto Ventanas Consolidado	112
Nota 16 • Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	83	2 • Proyectos en Curso	115
Nota 17 • Propiedades, Planta y Equipos	84	3 • Análisis de Mercado	115
Nota 18 • Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos	87	4 • Análisis de Resultados de Fepasa	116
Nota 19 • Otros Pasivos Financieros	89	5 • Principales Componentes del Flujo Efectivo - (Consolidado)	117
Nota 20 • Instrumentos Financieros	92	6 • Razones	117
Nota 21 • Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	94	7 • Divergencias Entre Valores Contables y de Mercado	118
Nota 22 • Otras Provisiones de Corto Plazo y Provisiones por Beneficios a los Empleados	95	8 • Análisis de Riesgo de Mercado	118
Nota 23 • Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	96	Sociedad Controladora y Personas Naturales Detrás del Controlador	120
Nota 24 • Patrimonio Neto	96	Movimiento de Acciones	121
Nota 25 • Ingresos Ordinarios	97	Estados Financieros Resumidos / Empresas Filiales y Coligadas	122
		Estado de Cambio en Patrimonio Neto / Empresas Filiales y Coligadas	123
		Suscripción de la Memoria	127

Nota 1 • Información Financiera

Puerto Ventanas S.A. (la Sociedad) RUT 96.602.640-5, es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 25 de abril de 1991 y se encuentra inscrita a partir del 2 de octubre de 1991 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0392 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Además Puerto Ventanas S.A. es la matriz del grupo de empresas que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

Puerto Ventanas S.A., tiene su domicilio y oficina central en Málaga 120 piso 5, Las Condes.

La Sociedad consolidada cuenta al 31 de diciembre de 2010 y 2009, con 649 y 642 empleados respectivamente.

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1993 y se encuentra inscrita a partir del 07 de junio de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°476 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

El detalle de las principales entidades es el siguiente:

Nombre accionista	Número de acciones	Participación %
Sigdo Koppers S.A.	62.267.577	50,62%
Inversiones Austin Powder Chile Limitada	16.696.100	13,57%
AFP Habitat	5.985.689	4,87%
AFP Provida	5.551.548	4,51%
Moneda S.A. AFI	4.678.400	3,80%
AFP Capital	4.103.976	3,34%
Inversiones y Valores Harabuquen Limitada	3.382.265	2,75%
AFP Cuprum S.A.	2.628.420	2,14%
Inversiones y Rentas Don Alberto Tres S.A.	2.000.000	1,63%
Legg Mason	1.684.369	1,37%
Beta Fondo de Inversión	1.534.644	1,25%
Lucec Tres S.A.	1.490.534	1,21%
Totales	112.003.522	91,06%

Nota 2 • Descripción del Negocio

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.

La operación de la filial 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. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera hasta Puerto Montt.

La operación del resto de las filiales están conformadas básicamente como apoyo al negocio portuario efectuado por la matriz Puerto Ventanas S.A.

Nota 3 • Base de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

3.1. Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 de Puerto Ventanas S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 22 de febrero de 2011.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y al 1° de enero de 2009, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2010.

Para fines estatutarios, los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales (Grupo Puerto Ventanas) al 31 de diciembre de 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos, tal como es definido en la NIIF 1.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board.

En la preparación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

3.2. Comparación de la información

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan al Grupo Puerto Ventanas, son: el ejercicio comenzado el 1° de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1° de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por la alternativa planteada en la circular N°427, letra a) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2009 y adicionalmente, deberán proporcionar un informe financiero bajo normas IFRS referido al ejercicio 2009 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2010, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

3.3. Responsabilidad de la información y estados contables

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

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración del Grupo Puerto Ventanas, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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

Nota 4 • Principales Criterios Contables Aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 1° de enero de 2009, y han sido aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

Estado Consolidado de Situación Financiera

Puerto Ventanas S.A. y sus filiales han determinado como formato de presentación de su estado consolidado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

Estado Consolidado Integral de resultados

Puerto Ventanas S.A. y sus filiales han optado por presentar su estado consolidado de resultados clasificados por función.

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Puerto Ventanas S.A. y sus filiales han optado por presentar su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales comprenden el estado consolidado de situación financiera por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y el 01 de enero 2009 y estado de cambio en el patrimonio y los estados consolidados de resultados integrales y de flujo de efectivo indirecto por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y de 2009.

c. Base de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y el 1° de enero de 2009, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones minoritarias" en el estado de situación financiera.

i) Filiales

Una filial es una entidad sobre la cual Grupo Puerto Ventanas tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en la que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad estando esta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía entre las empresas del grupo.

En el cuadro adjunto en la próxima página, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

Sociedades filiales directas e indirectas

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación								
			31.12.10			31.12.09			01.01.09		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (*)	Filial	49,8900%	0,0100%	49,9000%	49,8900%	0,0100%	49,9000%	49,8900%	0,0100%	49,9000%
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	Filial	99,9967%	0,0033%	100,0000%	99,9967%	0,0033%	100,0000%	99,9967%	0,0033%	100,0000%
96785380-1	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	Filial	99,0000%	1,0000%	100,0000%	99,0000%	1,0000%	100,0000%	99,0000%	1,0000%	100,0000%
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Filial	98,8889%	0,0000%	98,8889%	98,8889%	0,0000%	98,8889%	98,8889%	0,0000%	98,8889%
96884170-k	Pacsa Naviera S.A.	Filial	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%
76115573-3	Transportes Fepasa Limitada (**)	Filial	0,0000%	51,8128%	51,8128%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Filial	51,8180%	0,0000%	51,8180%	51,8180%	0,0000%	51,8180%	51,8180%	0,0000%	51,8180%

(*) La Sociedad Naviera Ventanas S.A. ha sido consolidada en consideración que el grupo Puerto Ventanas S.A. ejerce el control de las gerencias y administración.

(**) Con Fecha 19 de Agosto de 2010, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., e inversiones Pacsa Limitada, constituyeron transportes Fepasa Limitada, con un capital de MUS\$21.

d. Moneda

La moneda funcional para Puerto Ventanas S.A. y filiales se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Puerto Ventanas S.A. y de las filiales es el dólar estadounidense, a excepción de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial Transportes Fepasa Ltda., que su moneda funcional es el peso chileno. En la consolidación, las partidas del estado de resultados correspondiente a entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convertirán a esta última moneda a las tasas de cambio de cierre. Las partidas del balance general se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevarán a patrimonio y se registrarán en una reserva de conversión separada.

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y en pesos chilenos, son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.10 US\$	31.12.09 US\$	01.01.09 US\$
Unidad de fomento (UF)	45,84421	41,299300	33,7066
Pesos chilenos	0,002137	0,001971	0,00157

La diferencia de cambio y reajustes se cargan o abonan a resultado, según corresponda, de acuerdo a NIIF, excepto por la conversión de los estados financieros de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., que se registra en otras reservas, dentro del patrimonio.

f. Propiedad, planta y equipo

Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

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. y su filial Transportes Fepasa Limitada, cuyos activos se presentan al costo de adquisición en pesos chilenos y convertidos al dólar de cierre de ambos ejercicios.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analizará la política y criterios contables que les aplique.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

g. Depreciación

Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal o método de unidades de kilómetros para el caso de las locomotoras y carros, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	Vida útil Financiera en años
Construcciones y Obras de infraestructura	6-60
Locomotoras y Carros	15-40
Maquinarias y equipos	3-40
Muebles y equipos	1-15
Vehículos	6-10
Otros	9-100

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

En el caso de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., las depreciaciones se han calculado sobre la 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.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero se deprecian durante el periodo que sea mas corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles y valores residuales determinados inicialmente.

El Grupo Puerto Ventanas evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra inicialmente en patrimonio para aquellos activos revaluados y en resultado para aquellos activos registrados al costo.

h. Costos de financiamiento

En los activos fijos de la Sociedad y filiales, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a la norma internacional de contabilidad N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada a los créditos.

i. Activos intangibles distintos de plusvalía

Los activos intangibles distintos de plusvalía adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles distintos de plusvalía adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles distintos de plusvalía son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles distintos de plusvalía son clasificadas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles distintos de plusvalía con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles distintos de plusvalía con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible distinto de plusvalía puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible distintos de plusvalía con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles distintos de plusvalía con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible distintos de plusvalía. El deterioro de activos intangibles distintos de plusvalía con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando Puerto Ventanas S.A. y filiales puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

j. Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor

tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo Puerto Ventanas estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

i) Activos intangibles de vida útil indefinida

El deterioro de los activos intangibles con vida útil indefinida, anualmente se realiza prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo "UGE".

ii) Inversiones en sociedades

Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión del Grupo en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

k. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados), costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad y sus filiales consideran si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es

medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

i) Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Puerto Ventanas y filiales de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y sus filiales determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual el Grupo se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

ii) Activos financieros a valor justo a través de resultado

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

iii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

iv) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

v) Inversiones financieras disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Al 1° de enero, 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 1° de enero, 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

vi) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

I. Existencias

El combustible destinado a la operación de transporte, durmientes y materiales varios están valorizados a su costo promedio de compra de los últimos tres meses.

m. Pasivos financieros

i) Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

ii) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Puerto Ventanas S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepagar que se estime será ejercida.

Las obligaciones por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, rebajando al valor par de los bonos suscritos los descuentos y gastos asociados a su colocación.

n. Instrumentos financieros derivados

El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a

valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, la Sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados, se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valorización de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado, tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

En consideración a los procedimientos antes descritos, el Grupo clasifica los instrumentos financieros en las siguientes Jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos;

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente

(es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs).

ñ. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

o. Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

i) Beneficios al personal

Puerto Ventanas S.A. constituyó una provisión de indemnización por años de servicio y premio de antigüedad, la cual esta pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19 "Beneficios de los Empleados".

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el período que corresponde.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,5% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

ii) Bonos y Vacaciones del personal

La Sociedad y sus filiales han provisionado el costo por concepto de bonos y vacaciones del personal sobre base devengada.

p. Arrendamientos financieros

La política de la Sociedad es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

q. Ingresos de explotación (Reconocimiento de ingresos)

Los ingresos por servicios son reconocidos por Puerto Ventanas S.A. y filiales cuando los servicios efectivamente fueron prestados y pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho del grupo de recibir el pago queda establecido.

r. Impuesto a la renta y diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

El Grupo registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de

sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

s. Información por segmentos

La Sociedad y sus filiales presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves del Grupo, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

t. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Puerto Ventanas S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

u. Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

v. Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas:

Nuevas NIIF y Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIC 24 (Revisada), <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Enmienda a NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Enmienda a NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros: Clasificación y medición</i> Enmienda a NIC 12, <i>Impuestos a las ganancias</i> Enmienda a NIIF 7, <i>Instrumentos financieros: Información a Revelar</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011. Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
IFRIC 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de la Sociedad y sus filiales, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados en el periodo de su aplicación inicial.

Revelación de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los

activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

Enmienda a NIIF 1 (Revisada 2008) Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 1 en Junio de 2003. NIIF 1 reemplazó la SIC-8 Aplicación por Primera Vez de Normas Internacionales de Contabilidad como Base Primaria de Contabilización. El IASB desarrolló NIIF 1 para tratar las preocupaciones relativas a la aplicación retrospectiva de las NIIF exigida por SIC-8. NIIF 1 fue modificada en diversas ocasiones para acomodar los requerimientos de la adopción por primera vez como consecuencia de normas internacionales de información financiera nuevas o modificadas. Como resultado, NIIF 1 se hizo más compleja y menos clara. En 2007, por lo tanto, el IASB propuso, como parte de proyecto de mejoras anuales, cambiar NIIF 1 para hacerla más clara de entender a los lectores y para diseñarla de mejor manera para acomodarla a cambios futuros. La versión de NIIF 1 emitida en 2008 mantiene la sustancia de la versión anterior, pero de una estructura diferente. Reemplaza la versión previa y es efectiva para las entidades que aplican IFRS por primera vez para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio 2009, y su aplicación anticipada es permitida.

Enmienda NIIF 2, Pagos Basados en Acciones

En Junio de 2009, el IASB emitió enmiendas a NIIF 2 Pagos Basados en Acciones. Estas modificaciones aclaran el alcance de NIIF 2, así como también la contabilización para transacciones grupales de pagos basados en acciones liquidados en efectivo en los estados financieros individuales de una entidad que recibe los bienes o servicios cuando otro entidad o accionista del grupo tiene la obligación de liquidar el beneficio.

Enmiendas a NIIF 3 (Revisada 2008), Combinaciones de Negocios y NIC 27 (Revisada 2008), Estados Financieros Consolidados e Individuales

El 10 de enero de 2008, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 3 (Revisada 2008), Combinaciones de Negocios y NIC 27 (Revisada 2008), Estados Financieros Consolidados e Individuales. Estas Normas revisadas son obligatorias para combinaciones de negocios en estados financieros anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009, aunque limitada la aplicación anticipada es permitida.

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los periodos comparativos necesitan ser restateadas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión

de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

El 31 de julio de 2008, el IASB publicó modificaciones a NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición las cuales proporcionan una aclaración sobre dos temas relacionados a la contabilidad de cobertura: (i) identificación de la inflación como un riesgo cubierto; dejando establecido que la inflación podría solamente ser cubierta en el caso cuando cambios en la inflación son una parte contractualmente especificada de los flujos de caja de un instrumento financiero reconocido, y (ii) cobertura con opciones; estableciendo que el valor intrínseco, no el valor del tiempo, de una opción refleja un riesgo y por lo tanto una opción diseñada en su totalidad no puede ser perfectamente efectiva. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2009

El 16 de abril de 2009, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2009, incorporando modificaciones a 12 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la segunda colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2010.

CINIIF 17, Distribuciones de Activos No Monetarios a Propietarios

El 27 de Noviembre de 2008, el International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) emitió CINIIF 17, Distribuciones de Activos No Monetarios a Propietarios. La interpretación proporciona guías sobre el apropiado tratamiento contable cuando una entidad distribuye activos no monetarios como dividendos a sus accionistas. La conclusión más significativa alcanzada por el IFRIC es que el dividendo deberá ser medido al valor razonable del activo distribuido, y que cualquier diferencia entre este monto y el valor libros anterior de los activos distribuidos deberá ser reconocida en resultados cuando la entidad liquide el dividendo por pagar.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los

instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19

El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepagó de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo

Nota 5 • Primera Aplicación de las NIIF

a. Bases de la transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Puerto Ventanas S.A. y sus filiales prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1° de enero de 2010, los estados financieros de Puerto Ventanas S.A. y filiales son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, Puerto Ventanas S.A. y filiales definieron como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2009.

a1. Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Puerto Ventanas S.A. y filiales han aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Puerto Ventanas S.A. y sus filiales han determinado que la moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., que su moneda funcional es el peso chileno.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados al 1° de enero de 2009, y 31 de diciembre de 2009, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Puerto Ventanas S.A.

.....

i) Combinaciones de negocios:

Puerto Ventanas S.A. y filiales han analizado que no se remediarán las adquisiciones realizadas antes del 1° de enero de 2009.

ii) Diferencias de conversión acumuladas:

Puerto Ventanas S.A. y filiales han analizado que las diferencias de conversión acumuladas serán cero a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.

iii) Costo atribuido propiedad planta y equipo:

Puerto Ventanas S.A. y filiales han considerado como costo atribuido de los bienes de propiedad planta y equipo el valor determinado bajo principios contables anteriores o el valor de mercado a la fecha de la adopción. Para aquellas empresas que cambiarán su moneda funcional, el Grupo considerará su costo de adquisición original o valor de mercado a la fecha de adopción.

iv) Beneficios a empleados:

Puerto Ventanas S.A. y filiales han analizado optar por reconocer en resultados, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF, si las hubiere.

v) Instrumentos financieros y contratos de cobertura de riesgos:

Puerto Ventanas S.A. y filiales han definido que la política de contabilidad de cobertura será aplicada para las operaciones de cobertura de flujos, la política de cobertura de riesgos y los sistemas mediante los cuales se controlará y medirá la efectividad de la política de coberturas.

c. Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)
.....

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

c1. A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2009, 1º de enero de 2009 entre PCGA Chile y NIIF.

	Patrimonio	
	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Patrimonio PCGA Chile	133.696	125.140
Incorporación de los accionistas minoritarios	54.455	43.540
Deterioro de propiedad, planta y equipos (1)	(24.133)	(19.228)
Efectos de derivados de cobertura (2)	(454)	(136)
Eliminación de cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	796	539
Eliminación de corrección monetaria (4)	2.201	
Remediación propiedad planta y equipo (5)	(17.611)	(18.460)
Revalorización de propiedad planta y equipos (6)	16.406	16.752
Provisión de indemnización por año de servicio (cálculo actuarial)	(339)	(352)
Castigo de mayor valor	764	823
Impuestos diferidos de ajustes (7)	4.183	3.642
Provisión dividendos mínimos (8)	(3.145)	(4.168)
Total de ajustes a NIIF	33.123	22.952
Patrimonio proforma de acuerdo a NIIF	166.819	148.092

c2. A continuación se presenta la conciliación del resultado al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Resultados 01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Resultado de PCGA Chile	12.000
Incorporación de los accionistas minoritarios	11.109
Eliminación de corrección monetaria	(250)
Depreciación de activo fijo	783
Variación impuestos diferidos	(55)
Mayor valor inversión	(59)
Eliminación amortización cuentas complementarias impuestos diferidos	305
Variación de provisión de indemnización por años de servicio	(179)
Ajuste por conversión	4.750
Efecto de derivado de cobertura	(264)
Total ajustes NIIF	16.140
Resultado integral de acuerdo a NIIF	28.140

C3. A continuación se presenta la conciliación del flujo al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	PCGA MUS\$	Efecto de la Transición MUS\$	Reclasificaciones MUS\$	NIIF MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividad de la operación	26.785	998	(998)	26.785
Flujo Neto Originado por Actividad de Inversión	(4.218)	-	-	(4.218)
Flujo Neto Originado por Actividad de Financiamiento	(20.359)	-	-	(20.359)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los efectos de la tasa de cambio	2.208	998	(998)	2.208
Efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo	(112)	-	-	(112)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.096	998	(998)	2.096
Efectivos y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.761	-	-	3.761
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.857	998	(998)	5.857

Explicación de los principales ajustes:

1. Deterioro propiedad, planta y equipos filial -, Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros de la filial Ferrocarril del Pacifico S.A., de acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y plan de negocios, evaluado por cada unidad generadora de efectivo, de acuerdo a lo establecido por la NIC 36.
2. Efecto de derivados de cobertura - Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, debe registrarse, en reserva en el patrimonio, mientras que la parte inefectiva, en resultado. Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.
3. Eliminación de cuentas complementarias de impuesto diferido - De acuerdo a NIIF cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o pasivo representa la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar, excepto porque los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación de los impuestos diferidos contra una cuenta complementaria del estado de situación financiera. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en los períodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF que debió ser ajustada en el proceso de adopción.
4. Corrección monetaria - Los principios contables generalmente aceptados en Chile requieren que los estados financieros sean ajustados para reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso chileno. NIIF no considera indexación por inflación, en países que

no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos no monetarios, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

5. Remediación de propiedades planta y equipo y otros activos - El Grupo Puerto Ventana S.A. y la mayoría de sus filiales a contar del 1 de enero 2009, adopto como moneda funcional el dólar estadounidense, situación que origino efectuar un ajuste de conversión de los activos y pasivos monetarios vigente a la fecha de la adopción de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 21.
6. Revalorización de Propiedad, Planta y Equipo como costo atribuido - Como parte del proceso de primera adopción, la Sociedad optó por valorizar parte de su propiedad, planta y equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.

La Sociedad efectuó una reevaluación de parte de su propiedad, plantas y equipos como ajuste de transición a las IFRS, efecto que se ha reportado como abono a los resultados acumulados en el patrimonio y se ha descontinuado la aplicación de la corrección monetaria como lo establecen estas normas.

El detalle del ajuste por revalorización de Propiedades plantas y equipos, por rubro, se presenta en el siguiente cuadro:

Detalle de los activos que se les aplicó revalorización			
Resumen	Saldo PCGA MUS\$	Ajuste IFRS MUS\$	Saldo IFRS MUS\$
Terrenos	12.808	10.198	23.006
Edificios y Construcciones	4.751	6.393	11.144
Maquinarias y Equipos	3.990	(185)	3.805
Total	21.549	16.406	37.955

7. Impuestos diferidos - Este ajuste corresponde al 17% de los ajustes de convergencia a NIIF, que dan origen a diferencias temporarias por cambios en la base contable de activos y pasivos.
8. Dividendos mínimos - Corresponde a la provisión de dividendos mínimos pendientes de pago de acuerdo a la política de dividendo de la Sociedad.

Nota 6 • Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Puerto Ventanas S.A.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso:

a. Riesgo de Mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como:

1. Riesgo de Tipo de Cambio

La moneda funcional y presentación de Puerto Ventanas S.A. y de la mayoría de sus filiales es el dólar estadounidense y las tarifas son fijados en dicha moneda, a pesar de que actualmente Puerto Ventanas S.A. recibe el pago de sus clientes en moneda peso. La Sociedad cuenta además con partidas de balance en pesos incluyendo la caja (disponible y valores negociables) para el pago de cuentas por pagar de corto plazo.

Por lo anterior, en el mes de marzo de 2010 el directorio aprobó una estrategia para cubrir las posiciones de activos y pasivos distintas a la moneda funcional mediante la contratación de un forward de compra de dólares renovable periódicamente.

La filial Ferrocarriles del Pacífico S.A. que registra sus ingresos y costos principalmente en pesos, cerró en diciembre de 2008 un derivado del tipo "Cross Currency Swap" mediante el cual transformó la deuda en dólares a pesos nominales, cambiando así de tasa de interés Libor 180+1,16% a tasa fija en pesos chilenos 7,04%. En junio de 2010 se repactaron las cuotas con vencimiento en dicho mes, de los créditos existentes en dólares y UF, para junio de 2013 y diciembre de 2016 respectivamente, esto principalmente para redestinar recursos tras el terremoto de febrero de 2010. Para la cuota en dólares reprogramada, de acuerdo a las políticas de la compañía, se tomó un nuevo Cross Currency, dejándolo en tasa fija en pesos de 6,04%, evitando así diferencias de cambio ante fluctuaciones del dólar.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de cambios en variaciones en el resultado neto proyectado para el 2011 y que no están cubiertas frente a variaciones en las tasas de cambio. Estas variaciones son consideradas razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales.

Tipo de Cambio año 2011 (\$/USD)	(-\$10)/USD	(+\$10)/USD
Variación en Resultado Neto (MUS\$)	(423)	420

2. Riesgo de tasa de interés

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la Compañía al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de la tasas afectan directamente a los resultados de la Sociedad. Puerto Ventanas de manera Individual sólo cuenta con tasas fijas en UF, salvo para créditos de corto plazo donde generalmente se utilizan tasas fijas en dólares.

Fepasa por un lado cuenta con un crédito en UF con tasa Tab. Adicionalmente mantiene el crédito en dólares indicado anteriormente donde a través de dos Cross Currency Swaps se logró pasar por un lado a tasas fijas en pesos de 7,04% para todas las cuotas vigentes hasta diciembre de 2012, mientras que para la cuota con vencimiento en junio de 2013 se obtuvo una tasa fija en pesos de 6,04%.

La deuda financiera total de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corriente	10.417	2.910	13.327
Deuda bancaria no corriente	21.387	19.619	41.006
Arrendamiento financiero corriente	786	-	786
Arrendamiento financiero no corriente	3.478	-	3.478
Totales	36.068	22.529	58.597

El detalle de las tasas de interés, mantenidas por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2010, se resume en el cuadro siguiente:

Empresa	ESTRUCTURA FINANCIERA				ESTRUCTURA DE COBERTURA		
	Moneda	Tasa Anual	% Respecto a deuda total	Tipo de Tasa	Tasa Anual	Tipo de Tasa	DERIVADO
Puerto Ventanas S.A.	UF	UF+3,3%	49,07%	FIJA	No requiere Cobertura		
Puerto Ventanas S.A.	USD	USD+0,05%	5,21%	FIJA	No requiere Cobertura		
Transportes Fepasa Ltda.	CLP	6,53%	5,14%	FIJA	No requiere Cobertura		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	4,50%	2,13%	FIJA	No requiere Cobertura		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	TAB360+0,7%	23,83%	TASA VARIABLE	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	USD	Libor180+1,16%	14,62%	TASA VARIABLE	CLP+7,04%	Fija	Cross Currency Swap
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	USD	Libor180+1,16%	14,62%	TASA VARIABLE	CLP+6,04%	Fija	Cross Currency Swap

(*) Corresponde a un mismo crédito para el cual se tomaron dos Cross Currency Swaps. El original y uno nuevo realizado al repactar el vencimiento de la cuota de junio de 2010 para junio de 2013.

A continuación se presenta una sensibilización, respecto a la obligación con tasa no cubierta:

Empresa	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS			
	Moneda	Tasa Anual	Saldo Insoluto en MUS\$	Tipo de Tasa
Fepasa	UF	TAB360 + 0,7%	13.964	TASA VARIABLE

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS	
	- 25 Puntos Bases	+ 25 Puntos Bases
Efecto anual en resultado en MUS\$	70	(70)

b. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple con las obligaciones con la sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos)

La Sociedad enfrenta riesgos de crédito acotados en su cartera de cuentas por cobrar y cartera de inversiones financieras.

Los clientes de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. son empresas consolidadas, las cuales ejercen gran protagonismo en los sectores minero, forestal, residuos, agrícola y comercial tales como Celulosa Arauco, Codelco, KDM, CAP, Melón, Enaex, Merco Express, Anglo American, CCU, Catamutún y Carozzi. Puerto Ventanas S.A. también cuenta con clientes de reconocido prestigio, y con contratos de largo plazo tales como Melón, Codelco, Anglo American, Enap, AES Gener, Asfaltos Conosur.

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de antigüedad de la deuda morosa, pero no deteriorada, es la siguiente:

Antigüedad en días	MUS\$
0 - 90 días	2.220
91 a 180 días	670
Total Deuda Morosa	2.890

Con respecto al riesgo de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, la administración ha establecido una política de inversión en instrumentos financieros mantenidos con bancos, tales como fondos mutuos de renta fija altamente líquidos (menor a 90 días).

Máxima exposición al riesgo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del Estado de Situación Financiera, es la siguiente:

Componente	Nota	31.12.2010		31.12.2009	
		Máxima Exposición	Máxima Exposición	Máxima Exposición	Máxima Exposición
		Bruta	Neta	Bruta	Neta
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fondos mutuos	8	5.685	5.685	4.900	4.900
Depósitos a plazo	14	1.277	1.277	1.816	1.816
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	9	21.580	21.044	17.394	16.900
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	321	321	89	89
Otros activos financieros por cobrar	14	-	-	102	102
Totales		28.863	28.327	24.301	23.807

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones.

El riesgo de liquidez de la compañía es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.

Estas fuentes de financiamiento se componen de la generación de flujos propios obtenidos de la operación, y fuentes de financiamiento externo, los cuales, al ser administrados en forma anticipada facilitan la obtención de óptimas condiciones de mercado vigentes.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Puerto Ventanas S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2010:

	Año de vencimiento				
	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 y más MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corriente	13.327	-	-	-	13.327
Deuda bancaria no corriente	-	11.565	17.700	11.741	41.006
Arrendamiento financiero	786	781	811	1.886	4.264
Totales	14.113	12.346	18.511	13.627	58.597

El detalle de cada obligación, con sus correspondientes vencimientos, se encuentra dentro de la nota 19, con una descripción de cada obligación, y su instrumento de cobertura, en el caso que corresponda.

Nota 7 • Revelaciones de los Juicios que la Gerencia Haya Realizado al Aplicar las Políticas Contables de la Entidad.

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración del Grupo, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

a. Vida útil económica de activos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La administración revisa anualmente las bases utilizadas para el cálculo de la vida útil, excepto en el caso de las locomotoras y carros, en donde la depreciación se calcula por kilómetros recorridos.

b. Deterioro de activos

La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente, son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c. Estimación de deudores incobrables

La Sociedad ha provisionado con cargo a los resultados de 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 mas de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

d. Provisión de beneficios al personal

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del ejercicio.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. Aunque la administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados del Grupo.

e. Valor Razonable de instrumentos derivados

El valor razonable de los instrumentos derivados se determina utilizando los supuestos basados en las tasas de mercado cotizado ajustadas por las características específicas del instrumento.

Nota 8 • Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

Detalle del saldo.

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Caja y bancos	1.647	957	272
Fondos mutuos	5.685	4.900	3.489
Totales	7.332	5.857	3.761

Detalle del saldo de fondos mutuos.

Fondo	RUT	Pais	Moneda	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Pesos Chilenos	607	3.323	2.938
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Dólar Estadounidense	263	-	-
Banco Penta	97952000-K	Chile	Pesos Chilenos	4.815	-	-
BCI Efectivo Gamma	96530900-4	Chile	Pesos Chilenos	-	1.380	551
Itau Select	96980650-9	Chile	Pesos Chilenos	-	197	-
Totales				5.685	4.900	3.489

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros. La administración ha estimado el riesgo de cambio de valor como no significativo.

Nota 9 • Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Neto

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Saldos totales	Total corriente			Total no corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	17.737	14.387	16.585	-	-	-
Documentos por cobrar	-	748	576	-	-	-
Deudores varios	3.307	1.765	1.249	583	1.073	1.292
Totales	21.044	16.900	18.410	583	1.073	1.292

Saldos por moneda	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Dólares	686	-	-	-	-	-
Pesos reajustables	634	748	-	181		
Pesos no reajustables	19.724	16.152	18.410	402	1.073	1.292
Totales	21.044	16.900	18.410	583	1.073	1.292

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representa los montos de efectivo que se recaudarán por dicho concepto.

Los saldos incluidos en este rubro, en general no devengan intereses.

a. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

A continuación se detalla la vigencia de la cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Hasta 90 días	20.374	15.848	17.199
Más de 90 días, hasta 1 año	670	1.052	1.211
Más de un año	583	1.073	1.292
Totales	21.627	17.973	19.702

b. Deterioro de cuentas por cobrar

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero 2009 son los siguientes:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Provisión de incobrables	536	494	332

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A. ha provisionado con cargo a los resultados, las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre. La Sociedad ha provisionado en consecuencia, el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

Nota 10 • Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones en el grupo han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a.1 Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	Total corriente		
					31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
96777170-8	SigdoPack S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	31	33	29
90274000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	76	56	-
65033875-8	Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	214	-	-
Totales					321	89	29

a.2 Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	Total corriente		
					31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
91915000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	15	11	-
96958120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	Controlador	Chile	Pesos Chilenos	1.245	1.354	2.024
99598300-1	Sigdo Kopper S.A.	Controlador	Chile	Pesos Chilenos	202	219	328
76788120-7	SK Capacitación S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	-	8	14
96592260-1	SK Ecología S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	-	4	3
76030514-6	SK Converge S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	36	34	37
96928530-4	Comercial Automotriz S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	2	-	-
96777170-8	SigdoPack S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	13	-	-
96517990-9	SKC Rental S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	7	-	-
Totales					1.520	1.630	2.406

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2010		Acumulado 31.12.2009	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Controlador Común	Mantenimiento Vehículos	16	(16)	5	(5)
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	90.274.000-7	Controlador Común	Transporte vía Camión	480	480	8	8
Ing. Y Const. Sigdo Koppers S.A.	91.915.000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	199	(199)	111	(111)
SigdoPack S.A.	96.777.170-8	Controlador Común	Transporte vía Camión	204	204	149	149
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	28	28	-	-
		Controlador Común	Multas	13	(13)	-	-
		Controlador Común	Mantenimiento Vehículos	9	(9)	-	-
Sidgo Teck S.A.	76.692.840-4	Controlador Común	Mantenimiento Vehículos	9	(9)	-	-
SK Capacitación S.A.	76.788.120-7	Controlador Común	Gastos Capacitación	-	-	13	(13)
SK Converge S.A.	76.030.514-6	Controlador Común	Mantenimiento Sistema SAP	192	(192)	40	(40)
SK Industrial S.A.	76.662.490-1	Controlador Común	Otros Servicios	-	-	5	(5)
SK Ecología S.A.	96.592.260-1	Controlador Común	Arriendo Equipo	92	(92)	45	(45)
SK Rental S.A.	96.517.990-9	Controlador Común	Arriendo Grúa	7	(7)	-	-

Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Puerto Ventanas S.A., así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

Puerto Ventanas S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros.

b. Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Puerto Ventanas S.A. cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

c. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Puerto Ventanas S.A. para el ejercicio 2010 y 2009. El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2010		Acumulado 31.12.2009	
		Directorio de Puerto Ventanas S.A. MUS\$	Directorio de filiales MUS\$	Directorio de Puerto Ventanas S.A. MUS\$	Directorio de filiales MUS\$
Ramón Aboitiz Musatadi	Presidente Saliente	25	16	70	41
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente Actual	99	12	53	31
Oscar Guillermo Garretón Purcell	Vicepresidente Actual	86	57	35	21
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	57	33	42	21
Georges Le Blanc Donaldson	Director	70	-	47	-
Alejandro Marty Calvo	Director	12	-	35	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	57	33	47	21
Luis Chadwick Vergara	Director	53	-	-	-
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	40	25	-	-
Horacio Pavez García	Director	-	37	-	-
Esteban Jadresic Marinovic	Director	-	25	-	-
Cristian Sallaberry Ayerza	Director	-	33	-	21
Alfredo Reyes Valderrama	Director	-	-	-	21
Totales		499	271	329	177

El día 6 de abril de 2010 fallece don Ramón Aboitiz Musatadi, presidente del directorio. Como consecuencia de lo anterior en Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 20 de abril de 2010, se acordó designar como Presidente al señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa y como Vicepresidente Oscar Guillermo Garretón Purcell.

Nota 11 • Inventarios

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Durmientes	115	124	102
Lubricantes y grasas	38	47	27
Materiales varios	200	220	159
Materiales de vías	11	13	8
Petróleo	168	120	101
Totales	532	524	397

La administración de la Sociedad estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

b. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado a 31.12.10 MUS\$	Acumulado a 31.12.09 MUS\$
Materiales	1.354	627
Totales	1.354	627

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se ha reconocido deterioro en los inventarios.

Nota 12 • Instrumentos Derivados

La Sociedad siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 6, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Pasivos de cobertura	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de flujo de caja	1.607	2.125	1.947	2.281	468	596
Cobertura de flujo de caja	84	-	-	-	-	-
Totales	1.691	2.125	1.947	2.281	468	596

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de la Sociedad es el siguiente:

Instrumento de cobertura	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Cross Currency Swap (1)	3.732	4.228	1.064	Obligaciones con bancos	Tipo de cambio	Fujo de caja
Forward (2)	84	-	-	Partidas de Balance	Tipo de cambio	Cobertura no efectiva
	3.816	4.228	1.064			

1. El detalle de la deuda o subyacente cubierto se puede encontrar dentro de la descripción de la deuda, en nota 19. Los flujos de los subyacentes cubiertos se realizarán en forma semestral, hasta el vencimiento de estas obligaciones. En cada uno de estos vencimientos, el importe diferido en el patrimonio será reclasificado a los resultados.
2. Al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad ha debido reconocer en resultado por ineffectividades MUS\$84.

Nota 13 • Activos por Impuestos Corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

Detalle	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	2.447	1.823	-
Crédito de capacitación	291	243	221
Crédito por inversión en activo fijo	116	98	-
Crédito por donaciones	132	-	-
Provisión impuesto renta	(1.809)	(1.156)	-
Provisión impuesto único	(8)	(5)	-
Total	1.169	1.003	221

Nota 14 • Otros Activos Financieros Corrientes

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Depósito US\$ Banco de Chile (1)	1.277	1.816	-
Otros	-	102	-
Total	1.277	1.918	-

(1) Corresponde a un depósito a plazo constituido en garantía de acuerdo al contrato de derivado (Cross Currency Swap), con el Banco de Chile, cuando el Mark to Market del derivado superó el umbral establecido por contrato de US\$2.500.000.

Nota 15 • Estados Financieros Consolidados y Separados

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (ver Nota 4c). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.

RUT	Nombre	País Origen	Moneda Funcional	Participación		31.12.2010						
				Directa	Indirecta	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares Estadounidense	49,89%	0,01%	1.103	522	42	1.630	(47)	2.142	7
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	38	2.072	1	1.925	184	-	(157)
96785380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A. (c)	Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	149	847	359	-	637	197	(27)
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A. (d)	Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	2.266	7	1.932	-	341	7.803	99
96884170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	1.086	1.624	167	12	2.531	2.537	619
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A. (f)	Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	24.748	153.261	13.194	36.809	128.007	72.705	4.756
76115573-3	Transportes Fepasa Limitada (g)	Chile	Pesos Chilenos	0,00%	51,81%	107	3.067	737	2.530	(93)	-	(114)

RUT	Nombre	País Origen	Moneda Funcional	Participación		31.12.2009						
				Directa	Indirecta	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares Estadounidense	49,89%	0,01%	1.066	603	222	1.501	(54)	2.417	129
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	35	2.040	-	1.734	341	-	(260)
96785380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A. (c)	Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	203	757	287	9	664	127	(4)
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A. (d)	Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	2.252	7	2.017	-	242	6.437	65
96884170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	985	1.147	220	-	1.912	1.965	219
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A. (f)	Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	17.945	152.432	16.295	40.906	113.176	66.962	804

RUT	Nombre	País Origen	Moneda Funcional	Participación		01.01.2009				
				Directa	Indirecta	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares Estadounidense	49,89%	0,01%	472	701	174	1.182	(183)
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	27	1.988	-	1.414	601
96785380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A. (c)	Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	91	619	42	-	668
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A. (d)	Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	968	12	803	-	177
96884170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	826	1.044	177	-	1.693
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A. (f)	Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	15.037	118.906	13.670	30.067	90.206

- a. La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 06 de noviembre de 2000, bajo la razón social de "Naviera Ventanas S.A." y el objeto de la Sociedad es la compra, venta, importación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados.
- b. La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 11 de agosto de 1999, y está bajo fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El objeto de la Sociedad es el agenciamiento de naves; estiba y desestiba; la consolidación y desconsolidación de mercancías, los servicios de carga; almacenaje; arriendo de equipos portuarios; lanchaje; entrega de combustibles; importación y exportación de bienes y cualesquiera otras actividades relacionadas con el agenciamiento marítimo.
- En la actualidad la Sociedad no presenta ingresos provenientes de la operación, sin embargo su continuidad como empresa en marcha está relacionada, con la existencia de un contrato a largo plazo para operaciones en el Terminal y abastecimiento de minitanqueros que estará vigente hasta octubre del año 2011. Sus operaciones con posterioridad a esa fecha estarán determinadas por la decisión de sus Accionistas de generar otras actividades operacionales a través de la Compañía.
- c. La Sociedad fue constituida por escritura pública otorgada de fecha 23 de febrero de 1996 publicada en el Diario Oficial del 28 de febrero del mismo año y rectificada en el Diario Oficial de fecha 4 de marzo de 1996, constituyó Depósito Aduanero Ventanas S.A. El objeto social es la instalación y explotación de recintos de depósito aduanero.
- d. Por escritura pública otorgada con fecha 8 de octubre de 1992, cuyo extracto se inscribió a fojas treinta mil quinientos noventa y uno número dieciocho mil ciento cuarenta y ocho del registro de comercio del año 1992 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del 13 de octubre de 1992 como Agencia Marítima Aconcagua Limitada. Transformada en Sociedad Anónima Cerrada, mediante escritura pública de fecha veintiocho de febrero de 1994. El objeto social es actuar como agente y/o consignatario de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestre de cargas; de empresas de salvataje y salvamento; de negocios navieros y de productos y elementos que se emplean en el transporte; actuar en el embarque, carga y descarga, estiba y desestiba de naves, camiones, ferrocarriles y/u otros medios de transporte, en el negocio de almacenamiento de mercaderías, de remolcadores y en los negocios vinculados al transporte; adquirir, arrendar y explotar todo tipo de vehículos, equipos y maquinarias terrestre; participar y/o la constitución de sociedad o asociaciones que tengan uno o más objetivos similares o complementarios a los indicados anteriormente.
- e. La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 30 de junio de 1999 bajo la razón social de "Pacsa Naviera S.A.". El extracto correspondiente se inscribió en el Registro de Comercio de Valparaíso con fecha 12 de junio de 1999, publicándose en el Diario Oficial del 14 de julio de mismo año. El objeto de la Sociedad es la compra, venta, importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados.
- f. Ferrocarril del Pacífico S.A., es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1993 y se encuentra inscrita a partir del 07 de junio de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0392 y 476 respectivamente y se encuentra sujeta a fiscalización de dicha Superintendencia. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera 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.
- g. Transportes FEPASA Limitada, es una sociedad de responsabilidad limitada, según consta en escritura pública de fecha 19 de agosto de 2010. Transportes Fepasa Limitada, está orientada básicamente al negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile.

Nota 16 • Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada /deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada /deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada /deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Servidumbre	763	127	636	763	63	700	828	65	763
Derecho de Marca	29	26	3	8	5	3	10	5	5
Derechos Línea Telefónica	52	52	-	1	1	-	5	1	4
Programas Informáticos	559	478	81	116	64	52	92	-	92
Activos intangibles identificables	1.403	683	720	888	133	755	935	71	864
Totales	1.403	683	720	888	133	755	935	71	864

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, son los siguientes:

	Servidumbre MUS\$	Derechos de marca MUS\$	Programas informáticos MUS\$	Derechos de línea telefónica MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2009	763	5	92	4	864
Adiciones	-	-	-	-	-
Amortización	(63)	(5)	(64)	(1)	(133)
Otros incrementos (disminuciones)	-	3	24	(3)	24
Total de movimientos	(63)	(2)	(40)	(4)	(109)
Saldo final al 31.12.2009	700	3	52	-	755
Saldo inicial al 01.01.2010	700	3	52	-	755
Adiciones	-	-	71	-	71
Amortizaciones	(64)	-	(45)	-	(109)
Otros incrementos (disminuciones)			3		3
Total de movimientos	(64)	-	29	-	(35)
Saldo final al 31.12.2010	636	3	81	-	720

Nota 17 • Propiedades, Planta y Equipos

a. Composición:

La composición por clase de propiedades, planta y equipos a valores brutos, es la siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Propiedad, planta y equipos, bruto:			
Terrenos	21.750	23.972	21.749
Construcciones y obras de Infraestructura	87.614	100.492	95.963
Maquinaria y equipo	220.001	187.855	157.225
Otros activos fijos	27.972	26.269	19.763
Total Propiedad, planta y equipos	357.337	338.588	294.700

La composición por clase de propiedades, planta y equipos, a valores netos, es la siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Propiedad, planta y equipos, neto:			
Terrenos	21.750	23.972	21.749
Construcciones y obras de Infraestructura	61.086	66.274	64.256
Maquinaria y equipo	130.178	122.229	108.045
Otros activos fijos	14.973	13.310	12.063
Total propiedad, planta y equipos	227.987	225.785	206.113

La depreciación acumulada por clases de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es la siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Depreciación acumulada:			
Construcciones y obras de infraestructura	(26.528)	(34.218)	(31.707)
Maquinaria y equipo	(89.823)	(65.626)	(49.180)
Otros activos fijos	(12.999)	(12.959)	(7.700)
Total depreciación acumulada	(129.350)	(112.803)	(88.587)

b. Movimientos:

b.1 Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2009, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinaria y Equipo MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
Activos					
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	21.749	64.256	108.045	12.063	206.113
Adiciones	2.223	2.594	455	30	5.302
Ventas y bajas	-	-	(49)	-	(49)
Gasto por depreciación	-	(2.314)	(7.925)	(1.833)	(12.072)
Otros incrementos (decrementos)	-	1.738	21.703	3.050	26.491
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	23.972	66.274	122.229	13.310	225.785

b.2 Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2010, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinaria y Equipo MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
Activos					
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	23.972	66.274	122.229	13.310	225.785
Adiciones	-	2.430	4.024	51	6.505
Reclasificaciones	-	(6.217)	3.065	3.160	8
Transferidos a Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Ventas y bajas	(2.409)	-	(134)	(537)	(3.080)
Gasto por depreciación	-	(2.257)	(7.004)	(1.948)	(11.209)
Otros incrementos (decrementos)	187	856	7.998	937	9.978
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	21.750	61.086	130.178	14.973	227.987

c. Información adicional

i) Deterioro de locomotoras y carros

Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., de acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y plan de negocios futuros evaluado por cada unidad generadora de efectivo ("UGE"), de acuerdo a lo establecido en NIC 36, por un monto de MUS\$37.107, al 01 de enero de 2009, el cual se distribuye en:

Deterioro	MUS\$
Deterioro Asociado al Controlador	19.228
Deterioro Asociado al no Controlador	17.879
Total	37.107

Movimiento del deterioro:

Concepto	Saldo Inicial MUS\$	Movimiento MUS\$	Otros incrementos MUS\$	Saldo final MUS\$
Deterioro de locomotoras y carros	37.107	(1.021)	13.355	49.441
Total	37.107	(1.021)	13.355	49.441

ii) Remedición de propiedad, planta y equipos

El Grupo Puerto Ventanas a excepción de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., a contar del 1 de enero 2009, adoptaron como moneda funcional el dólar estadounidense, situación que originó efectuar un ajuste de conversión de los activos y pasivos monetarios vigentes a la fecha de adopción de acuerdo a los dispuesto en la NIC 21 en donde se indica que las transacciones deben ser convertidas a su costo histórico, es decir, a su fecha de transacción, esta norma implicó un reproceso del valor contable de los activos fijos vigentes a la fecha de transacción. Los valores de la remedición al 1° de enero del 2009 ascienden a MUS\$18.460.

iii) Reevaluación de propiedad, planta y equipos

Como parte del proceso de primera adopción, la Sociedad optó por valorizar parte de su Propiedad Planta y Equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiendo a la exención presentada en NIIF 1.

La Sociedad efectuó una reevaluación de parte de su propiedad, plantas y equipos, registrándose un efecto neto al 1° de enero de 2009 de MUS\$16.752 como ajuste de transición a las IFRS, efecto que se ha reportado como abono a la cuenta reservas de convergencia a IFRS en el patrimonio y se descontinúa la aplicación de la corrección monetaria como lo establecen estas normas.

iv) Activos en arrendamiento financiero

En el rubro otros, de propiedades, planta y equipos, se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	4.649	1.644	1.468

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones y Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2010 el valor neto de la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS\$4.264, al 31 de diciembre asciende a MUS\$1.328. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

	31.12.2010			31.12.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	837	(51)	786	279	(55)	224
Entre un año y seis años	3.755	(277)	3.478	1.239	(135)	1.104
Totales	4.592	(328)	4.264	1.518	(190)	1.328

v) Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Producto de los efectos del Terremoto de Febrero de 2010, Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarriles del Pacífico S.A., han siniestrado sus pólizas de seguro, tanto por daño emergente como por pérdida de paralización. En el caso de Ferrocarril del Pacífico, se declaró una pérdida de paralización por MUS\$3.000, y en el caso de Puerto Ventanas S.A., aún se están determinando los montos a reclamar.

vi) Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

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.

Las vidas útiles estimadas por el resto de las propiedades y equipos son las siguientes:

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Edificios	6	60	22
Maquinarias y Equipos	3	40	20
Equipos de Tecnología	1	15	9
Vehículos	6	10	8
Repuestos	5	20	11
Programas Informáticos	3	20	9
Otros	9	100	47

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
En costos de explotación (Nota 30)	11.209	12.072

Nota 18 • Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

a. Impuesto a la renta e impuesto diferidoi) Reconocido en gasto

	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(1.807)	(1.157)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(1.807)	(1.157)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(804)	(2.069)
Total gasto por impuestos diferidos, neto	(804)	(2.069)
Total gasto por impuesto a las ganancias	(2.611)	(3.226)

Una provisión por valuación contra activos por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera debido a que es más probable que los activos por impuestos diferidos serán realizados completamente.

ii) Resultados tributarios y gasto corriente por impuesto renta.

Sociedades	Resultado Tributario		Gasto por impuesto corriente	
	31.12.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	31.12.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	9.885	6.750	1.679	1.148
Pacsa Naviera S.A.	649	(31)	110	-
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	109	52	18	9
Pacsa Agencia de Naves S.A.	(502)	(313)	-	-
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(39)	(5)	-	-
Naviera Ventanas S.A.	(363)	(347)	-	-
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	(88.354)	(91.931)	-	-
Transportes fepasa Ltda.	(73)	-	-	-

(*) Al 31 de diciembre 2010 y 2009, la filial Ferrocarriles del Pacífico S.A., presenta pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a MUS\$88.354 y MUS\$91.931 respectivamente, dichos valores consideran un ajuste producto de la presentación de una declaración rectificatoria, de fecha 2 de septiembre del 2010, que modifica la Pérdida Tributaria de los años tributarios 2004 al 2007, la cual fue aprobada por el SII.

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal.

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo Puerto Ventanas, se presenta a continuación:

	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.859	2.758
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	168	-
Otro (decremento) incremento en cargo por impuestos legales	(416)	468
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(248)	468
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	2.611	3.226

	Acumulado 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 31.12.2009 MUS\$
Tasa impositiva legal	17,00%	17,00%
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles (%)	-	-
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)	-	-
Efecto de cambio en las tasas impositivas (%)	1,00%	-
Otro (decremento) incremento en tasa impositiva legal (%)	-2,48%	2,88%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	-1,48%	2,88%
Tasa impositiva efectiva (%)	15,52%	19,88%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones 2010 y 2009 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

c. Impuestos diferidos.

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Provisión cuentas incobrables	107	87	56
Provisión de vacaciones	188	146	128
Amortización intangibles	113	99	88
Pérdidas tributarias	15.174	15.746	13.130
Provisión obsolescencia	437	217	356
Depreciación derechos de aduana	102	94	79
Deterioro de Activo Fijo	8.405	7.917	6.308
Otros eventos	706	839	130
Total activos por impuestos diferidos	25.232	25.145	20.275

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Activos en leasing	89	54	36
Depreciación activo fijo	25.262	23.571	20.188
Indemnización por años de servicio	40	36	19
Otros eventos	1.632	1.101	-
Gastos activados	173	227	82
Dif. Reparación Gral. Locomotoras y Carros	408	2.313	2.330
Dif. Construcción línea férrea	99	354	293
Total pasivos por impuestos diferidos	27.703	27.656	22.948

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la Ley N°20.455 cuyo objetivo es obtener mayores recursos para la reconstrucción del país tras el terremoto del pasado 27 de febrero de 2010. Esta Ley, en su artículo N°1 establece el alza de tasa de Impuesto a la Renta para los años comerciales 2011 y 2012, quedando estas en un 20% y un 18,5%, respectivamente, retomando al 17% en el año 2013.

Nota 19 • Otros Pasivos Financieros

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

Corriente	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	13.327	16.689	14.902
Arrendamiento financiero	786	224	174
Pasivos de cobertura (Nota 12)	1.691	1.947	468
Totales	15.804	18.860	15.544

No corriente	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	41.006	49.007	49.876
Arrendamiento financiero	3.478	1.104	1.083
Pasivos de cobertura (Nota 12)	2.125	2.281	596
Totales	46.609	52.392	51.555

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
a.1 Corriente			
Préstamos de entidades financieras	13.327	16.689	14.902
Arrendamiento financiero	786	224	174
Totales	14.113	16.913	15.076
a.2 No corriente			
Préstamos de entidades financieras	41.006	49.007	49.876
Arrendamiento financiero	3.478	1.104	1.083
Totales	44.484	50.111	50.959

b. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

b.1 El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

Corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento		
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Totales MUS\$
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (6)	Chile	USD	Mensual	0,05%	0,05%	3.050	-	3.050
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180 + 1,16%	Libor 180 + 1,16%	-	2.866	2.866
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 360 + 0,70%	Tab 360 + 0,70%	-	45	45
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	64	193	257
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.337	2.337
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.692	2.692
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.337	2.337
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (5)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	6,53%	6,53%	129	400	529
Totales										3.243	10.870	14.113

No corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento		
								Efectiva	Nominal	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a más años MUS\$
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180 + 1,16%	Libor 180 + 1,16%	5.700	-	- 5.700
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 360 + 0,7%	Tab 360 + 0,7%	2.179	11.741	- 13.920
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	428	432	133 993
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	6.784	-	- 6.784
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	7.818	-	- 7.818
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	6.784	-	- 6.784
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (5)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	6,53%	6,53%	1.164	1.321	- 2.485
Totales										30.857	13.494	133 44.484

Al 31 de diciembre de 2009

Corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Totales MUS\$
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180 + 1,16%	Libor 180 + 1,16%	-	2.861	2.861
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 360 + 0,70%	Tab 360 + 0,70%	-	2.933	2.933
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	70	154	224
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.110	2.110
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.433	2.433
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.110	2.110
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (6)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	2,39%	2,39%	4.242	-	4.242
Totales										4.312	12.601	16.913

No corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre Acreedor	País Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa de interés		Vencimiento			Totales MUS\$
								Efectiva	Nominal	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a más años MUS\$	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180 + 1,16%	Libor 180 + 1,16%	7.125	-	-	7.125
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	TAB 360 + 0,7%	TAB 360 + 0,7%	3.304	7.227	5.518	16.049
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	633	291	180	1.104
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.166	4.029	-	8.195
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.800	4.643	-	9.443
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.166	4.029	-	8.195
Totales										24.194	20.219	5.698	50.111

Al 1º de enero de 2009**Corriente**

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Totales MUS\$
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	-	2.884	2.884
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 360+0,7%	Tab 360+0,7%	-	4.085	4.085
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,22%	4,22%	57	117	174
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	1.727	1.727
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	1.990	1.990
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	1.727	1.727
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (6)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	9,24%	9,24%	2.489	-	2.489
Totales										2.546	12.530	15.076

No corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre Acreedor	País Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa de interés		Vencimiento			Totales MUS\$
								Efectiva	Nominal	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a más años MUS\$	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180 + 1,16%	Libor 180 + 1,16%	5.700	4.275	-	9.975
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	TAB 360 + 0,7%	TAB 360 + 0,7%	7.999	5.460	-	13.459
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	369	313	401	1.083
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3.400	4.988	-	8.388
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3.400	4.988	-	8.388
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3.918	5.748	-	9.666
Totales										24.786	25.772	401	50.959

Préstamos que devenguen intereses, corrientes:

1. Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS\$8.550 con tasa variable Libor 180+1,16%. Sin embargo, dado que la naturaleza del negocio es moneda local peso, en diciembre de 2008 se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos 7,04%.
2. Crédito con el Banco de Chile (porción UF), con un capital insoluto de UF303.615. Este crédito consolidó la deuda de la compañía con la del proyecto Nueva Aldea, y se refinanció aumentando el vencimiento del crédito a diciembre de 2016, en el mes de diciembre se prepagaron UF120.000 de este crédito.
3. Durante el mes de Junio de 2010 se realizó una reprogramación de las deudas en Dólares y UF, reprogramación que consistió en prorrogar las cuotas que vencían en Junio 2010 para Junio 2013 y diciembre de 2016 respectivamente, esto para redestinar recursos a proyectos que se estaban generando. Para el caso de la cuota prorrogada en dólares se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos de 6,40%.
4. Contratos de leasing con opción de compra tomado con el Banco de Crédito e Inversiones. Al 31 de diciembre de 2010 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$585.354 y al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$672.971 y al 1º de enero de 2009 asciende a M\$800.325. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.
5. Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2010 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$1.410.522. Este contrato fue obtenido en noviembre de 2010 y a la fecha se ha pagado una cuota, tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2015.
6. Créditos de corto plazo con vencimiento menor a 90 días y solicitados para financiamiento de capital de trabajo.
7. Crédito sindicado, obtenido con los bancos: Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Estado. Por un capital remanente de UF625.500 (BCI: UF228.646; Corpbanca: UF198.427; Estado: UF198.427), con una tasa de interés fija UF+3,3 % anual.

Nota 20 • Instrumentos Financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros de Puerto Ventanas S.A. y filiales están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos y otros activos financieros.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Pasivos financieros valorizados a valor justo: Pasivos de cobertura.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Activos Financieros	31.12.2010				31.12.2009			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento MUS\$	Total MUS\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento MUS\$	Total MUS\$
Caja y Bancos	-	1.647	-	1.647	-	957	-	957
Fondos mutuos	5.685	-	-	5.685	4.900	-	-	4.900
Otros Activos Financieros (Depósitos a plazo)	-	-	1.277	1.277	-	102	1.816	1.918
Deudores por ventas	-	17.737	-	17.737	-	14.387	-	14.387
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	748	-	748
Deudores varios	-	3.890	-	3.890	-	2.838	-	2.838
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	321	-	321	-	89	-	89

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Pasivos Financieros	31.12.2010				31.12.2009			
	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable MUS\$	Total MUS\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable MUS\$	Total MUS\$
Préstamos de entidades financieras	-	54.333	-	54.333	-	65.696	-	65.696
Arrendamiento financiero	-	4.264	-	4.264	-	1.328	-	1.328
Pasivos de cobertura	84	-	3.732	3.816	-	-	4.228	4.228
Cuentas por pagar (*)	-	9.859	-	9.859	-	6.406	-	6.406
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.520	-	1.520	-	1.630	-	1.630

(*) No incluye Retenciones ver nota 21

b. Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado

A continuación se presentan sólo los activos y pasivos financieros que son medidos a costo amortizado:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$
Activos Financieros				
Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Dólares	338	338	9	9
Pesos no reajustables	1.309	1.309	948	948
Otros activos financieros				
Dólares	1.277	1.277	1.918	1.918
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				
Dólares	686	686	-	-
Pesos no reajustables	19.724	19.724	16.152	16.152
Pesos reajustables	634	634	748	748
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas				
Pesos no reajustables	321	321	89	89
No corrientes:				
Derechos por cobrar no corriente				
Pesos no reajustables	402	402	1.073	1.073
Pesos reajustables	181	181	-	-
Pasivos Financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros				
Dólares	5.916	5.916	2.861	2.861
Pesos no reajustables	529	529	4.242	4.242
Pesos reajustables	7.668	7.668	9.810	9.810
Cuenta por pagar y otras cuentas por pagar				
Dólares	1.979	1.979	-	-
Pesos no reajustables	8.602	8.602	6.932	6.932
Pesos reajustables	12	12	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas				
Dólares	1.447	1.447	1.340	1.340
Pesos no reajustables	73	73	290	290
No corrientes				
Otros pasivos financieros				
Dólares	5.700	5.700	7.125	7.125
Pesos no reajustables	2.485	2.485	-	-
Pesos reajustables	36.299	36.299	42.986	42.986

Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- Efectivo, equivalente al efectivo y otros retiros financieros- La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- Otros pasivos financieros - Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.

c. Nivel de Jerarquía

La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Activos Derivados	-	-	-	-
Activos no derivados mantenidos para negociar	5.685	-	-	5.685
Activos Disponibles para la venta	-	-	-	-
Total	5.685	-	-	5.685
Pasivos Financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Pasivos derivados financieros	-	3.816	-	3.816
Pasivos Financieros designados a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Total	5.685	3.816	-	3.816

Nivel 1: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

Nivel 2: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

Nivel 3: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Nota 21 • Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

	Corriente		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Cuentas por pagar	9.859	6.406	5.218
Retenciones	734	526	327
Totales	10.593	6.932	5.545

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

Nota 22 • Otras Provisiones de Corto Plazo y Provisiones por Beneficios a los Empleados

a. El detalle de otras provisiones es el siguiente:

	Corriente		
	31.12.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Provisión reparaciones varias (3)	-	1.860	86
Provisiones Varias (5)	161	226	280
Totales	161	2.086	366

b. El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	31.12.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$	31.12.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Provisión de vacaciones (1)	982	873	759	-	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	-	803	884	660
Participaciones (4)	1.223	840	942	-	-	-
Totales	2.205	1.713	1.701	803	884	660

1. Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal de acuerdo a la legislación laboral vigente.
2. Corresponde a provisión para cubrir indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión fue valorizada a través de un cálculo actuarial. (Ver nota 23)
3. Corresponde a gastos para la reparación de vías de los tramos San Rosendo – La Paloma
4. Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad deberá cancelar a los trabajadores y ejecutivos y que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos de trabajo según sea el caso.
5. Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará el Grupo a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Beneficios al personal MUS\$	Provisión reparaciones MUS\$	Provisiones varias MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	873	884	840	1.860	226
Provisiones adicionales	710	112	1.289	-	541
Provisión utilizada	(601)	(164)	(934)	(2.015)	(625)
Reverso provisión	(60)	(29)			-
Otros incrementos y decrementos	60	-	28	155	19
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	982	803	1.223	-	161
Saldo inicial al 1° de enero de 2009	759	660	942	86	280
Provisiones adicionales	666	225	992	2.306	3.939
Provisión utilizada	(711)	-	(1.211)	(554)	(4.091)
Reverso provisión	159	-	117	22	98
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	873	884	840	1.860	226

Nota 23 • Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados

La Sociedad ha constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Este cálculo representa el total de la provisión devengadas (ver Nota 4 o).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre 2010, al 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	31.12.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Indemnización años de servicios	803	884	660

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.12.10	31.12.09	01.01.09
Tasa de descuento	5,5%	5,5%	5,5%
Tasa esperada de incremento salarial	2,0%	2,0%	2,0%
Índice de rotación retiro voluntario	0,5%	0,5%	0,5%
Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	1,5%	1,5%	1,5%
Edad de Retiro			
Hombres	65	65	65
Mujeres	60	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004	RV-2004

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, Servicios Actuariales S.A., en base a los supuestos proporcionados por la administración.

Nota 24 • Patrimonio Neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	104.142	104.142

b. Dividendos

i) Detalle individual de dividendos.

2010			2009		
N° de dividendo	USD/Acción	MUS\$	N° de dividendo	USD/Acción	MUS\$
54	0,001678	2.018	50	0,001470	1.768
55	0,000752	905	51	0,002330	2.803
56	0,001182	1.422	52	0,001090	1.311
Provisión	0,002405	2.893	Provisión	0,002615	3.145
Dividendos 2010	0,0060171	7.238	Dividendos 2009	0,00750	9.027

ii) Información adicional de dividendos.

En la Décima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el día 22 de abril de 2009, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$ 2,02 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el que se pagó el día 07 de mayo de 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.

En la Décima Novena Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el día 20 de abril de 2010, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de US\$ 0,0026151 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 07 de mayo de 2010.

En sesión ordinaria de Directorio N° 220, celebrada el día 15 de junio de 2010, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,001678 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 08 de julio de 2010.

En sesión ordinaria de Directorio N° 222, celebrada el día 17 de agosto de 2010, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,000752 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 09 de septiembre de 2010.

En sesión ordinaria de Directorio N° 225, celebrada el día 16 de noviembre de 2010, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,001182 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 10 de diciembre de 2010.

Con fecha 31 de diciembre se provisionó el dividendo definitivo, de acuerdo a la política de dividendo que fue aprobada por la junta de accionista por US\$2.893. Este monto debe ser ratificado por la junta ordinaria de accionista del año 2011.

c. Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada período es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Reserva derivado de coberturas (1)	(71)	(377)	(113)
Reserva de conversión (2)	6.889	4.750	-
Totales	6.818	4.373	(113)

1. Reserva derivados de cobertura:

Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio.

2. Reserva de conversión

Corresponde a los efectos de remediación de los aportes de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., cuya moneda funcional es el peso chileno generando diferencia de cambio por la conversión.

d. Gestión de capital

El objetivo de la Sociedad en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

e. Política de Dividendos y Utilidad Líquida Distribuible

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

- El 80% de las utilidades del ejercicio, agregando o deduciendo la totalidad de los resultados realizados producto de la liquidación de activos y pasivos generados por ajustes IFRS, de acuerdo a la circular 1983 del 30 de julio de 2010 y circular 1945 del 29 de septiembre de 2009.
- El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, proveniente de las inversiones en empresas relacionadas.

Nota 25 • Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Ingresos portuarios	35.941	32.128
Ingresos terminal de Asfalto y combustibles	4.780	4.842
Ingresos ferroviarios	61.503	64.179
Ingresos camiones	5.448	2.783
Totales	107.672	103.932

Nota 26 • Segmentos Operativos

La NIIF 8 "Segmentos Operativos" establece que la compañía debe reportar información por segmentos. Esta norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros, así como también información sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Para ser definido un segmento operativo, se debe identificar un componente de una entidad sobre el cual se posee información financiera separada para su evaluación y toma de decisiones de la alta administración,

la cual se realiza en forma regular y con el objetivo de asignar recursos y evaluar así, sus resultados por todo lo descrito anteriormente, la Sociedad considera que tiene dos segmentos operativos, segmento portuario y ferroviario.

El primer segmento consiste básicamente en la transferencia de gráneos para importante compañías mineras, eléctricas, de combustible e industriales, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento. El segundo segmento comprende el servicio de transporte de carga vía Ferrocarril participando dentro del sector Forestal, Industrial, minero, agrícola y de contenedores.

Los estados financieros de la Sociedad de acuerdo a los segmentos son los siguientes:

	Portuario		Ferroviario		Eliminaciones y otras		Total Consolidado	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Activos Corrientes	16.777	16.458	24.510	17.945	(8.120)	(6.768)	33.167	27.635
Activos no Corrientes	166.043	167.508	156.003	152.432	(67.290)	(66.843)	254.756	253.097
Total Activos	182.820	183.966	180.513	170.377	(75.410)	(73.611)	287.923	280.732
Pasivos Corrientes	25.803	23.451	14.843	16.295	(8.119)	(6.765)	32.527	32.981
Pasivos no Corrientes	40.982	44.684	39.236	40.906	(5.103)	(4.658)	75.115	80.932
Patrimonio	116.035	115.831	126.434	113.176	(62.188)	(62.188)	180.281	166.819
Total Patrimonio y pasivos	182.820	183.966	180.513	170.377	(75.410)	(73.611)	287.923	280.732
Ingresos Ordinarios	53.011	48.240	66.950	66.962	(12.289)	(11.270)	107.672	103.932
Costos de Ventas	(34.845)	(29.364)	(55.666)	(56.681)	11.374	9.884	(79.137)	(76.161)
Gastos de Administración	(4.235)	(3.698)	(5.655)	(5.992)	130	123	(9.760)	(9.567)
Otros Ingresos y costos	(1.188)	128	(645)	(2.750)	(123)	642	(1.956)	(1.980)
Ganancias Antes de Impuestos	12.743	15.306	4.984	1.539	(908)	(621)	16.819	16.224
Impuestos a las ganancias	(2.110)	(2.490)	(501)	(736)	-	-	(2.611)	(3.226)
Ganancia del ejercicio	10.633	12.816	4.483	803	(908)	(621)	14.208	12.998

Nota 27 • Otras Garantías (Pérdidas) Nota 29 • Costos Financieros

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otros ingresos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Utilidad en venta de terreno	1.510	502
Servidumbres Entregadas	-	518
Otros	147	269
Totales	1.657	1.289

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	2.679	3.967
Intereses y comisiones varias	141	11
Totales	2.820	3.979

Nota 28 • Ingresos Financieros

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Intereses por colocaciones	198	354
Totales	198	354

Nota 30 • Depreciación y Amortización

La Depreciación y Amortización al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Depreciaciones	11.209	12.072
Amortizaciones de intangibles	109	133
Totales	11.318	12.205

Nota 31 • Clases de Gasto por Empleado

Los Gastos de personal al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Sueldos y salarios	10.417	6.625
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.302	1.666
Indemnización por años de servicio	313	284
Otros gastos del personal	6.202	3.589
Totales	19.234	12.164

Nota 32 • Garantías Comprometidas con Terceros

a. Garantías directas

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

Acreedor de la garantía	Nombre Deudor	RUT	Relación	Tipo de Garantía	Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados		Liberación de Garantías
					31.12.2010	31.12.2009	
Corporación Nacional Del Cobre de Chile y/o Energía Minera S.A.	Puerto Ventanas S.A.	96602640-5	Ninguna	Boleta	-	5.000	-
Inspección Del Trabajo de Viña Del Mar	Puerto Ventanas S.A.	96602640-5	Ninguna	Póliza	223	192	223
Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante	Puerto Ventanas S.A.	96602640-5	Ninguna	Póliza	37	30	37
Director Nacional de Aduana	Puerto Ventanas S.A.	96602640-5	Ninguna	Boleta	1	1	1
Servicio Nacional de Aduana	Depósito Aduanero Ventanas	96785380-1	Ninguna	Póliza	-	681	-
Inspección Del Trabajo de Viña Del Mar	Agencia Marítima Aconcagua	78708400-7	Ninguna	Póliza	69	65	69
Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante	Agencia Marítima Aconcagua	78708400-7	Ninguna	Póliza	37	30	37
Servicio Nacional de Aduana	Agencia Marítima Aconcagua	78708400-7	Ninguna	Boleta	1	1	1
Empresa Portuaria San Antonio	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96684580-5	Ninguna	Boleta	7	1	7
Empresa Portuaria Valparaíso	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96684580-5	Ninguna	Boleta	6	1	6
Codelco Chile División El Teniente	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96684580-5	Ninguna	Boleta	154	290	154
Empresa De Los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96684580-5	Ninguna	Boleta	3.406	3.186	3.406
Compañía Siderúrgica Huachipato	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96684580-5	Ninguna	Boleta	92	-	92
Enaex Servicios S.A.	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96684580-5	Ninguna	Boleta	74	-	74

b. Restricciones

i) Restricciones Puerto Ventanas S.A.

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 UF2.950.000
- 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 presentes estados financieros, la Sociedad ha dado cumplimiento a estas restricciones.

ii) Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A..

Al 31 de diciembre de 2010 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 presentes estados financieros, la Sociedad ha dado cumplimiento a estas restricciones.

c. Demandas y juicios recibidas

i) Demandas y juicios recibidas por Puerto Ventanas S.A.

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 QUIMICA S.A., para averiguar las causas, circunstancias y responsabilidades, si las hubiere, del derrame de sus productos químicos ocurrido el día 10 de junio del año 2008 desde el Terminal de Químicos de esa sociedad emplazado en el recinto extraportuario de DAVSA.

3. Recurso Especial de Reclamación. El día 19 de febrero de 2010 PUERTO VENTANAS S.A. fue notificada del Decreto Exento N° 4.358 de fecha 1 de diciembre de 2009 que la califica como empresa estratégica para los efectos de lo dispuesto en el artículo 3 del Decreto Ley N° 3.607. En tiempo y forma, Puerto Ventanas interpuso ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago un recurso de reclamación en contra del referido decreto, el que fue declarado admisible. Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

ii) Demandas y juicios recibidas por Ferrocarril del Pacífico S.A.

a. Causas Civiles

1. Bezmalinovic Toro, Augusto con Ferrocarril del Pacífico S.A.
Materia : Demanda de comodato precario
Juzgado : Décimo Sexto Juzgado de Letras de Santiago
Estado : Con fecha 2 de diciembre de 2010, la Corte Suprema confirmó la acción de precario interpuesta por el demandante. El día 23 de diciembre 2010 la Corte de Apelaciones reguló las costas personales del recurso de apelación en la suma de \$1.000.000, las cuales fueron objetadas oportunamente y aún no se resuelve. Por otra parte con fecha 1 de julio de 2010 se dictó el cúmplase en Primera instancia.

Por ser este un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la objeción, no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

2. Solís Arenas, Sonia del Carmen y otros con Rojas Godoy.
Materia : Indemnización de Perjuicios
Juzgado : Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago
Estado : Hemos tomado conocimiento de la existencia de esta demanda, la cual a la fecha aún no ha sido notificada a la Compañía. Por ser este un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la petición, no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

b. Causas laborales:

3. Ramos Flores, Pedro y otro con Luis Gregorio del Pino y Ferrocarril del Pacífico S.A.
Materia : Demanda de despido injustificado en contra de Luis Gregorio del Pino Gallardo, como demandado principal y en contra de FEPASA como demandado subsidiario, pretendiendo el pago de prestaciones laborales debidas, indemnización sustitutiva del aviso previo e indemnización por años de servicios.
Juzgado : Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago.
Estado : A la fecha aun no se notifica el auto de prueba. La causa se encuentra en el archivo judicial. Por ser este un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la petición, no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

c. Otras causas:

Cabe señalar que en el período informado se inició una causa civil sobre responsabilidad extracontractual por accidente de tránsito, demanda dirigida también contra EFE y el Ministerio de Obras Públicas. Dicha demanda se presentó ante el Primer Juzgado de Policía local de Los Ángeles, pero se declaró la incompetencia del Tribunal por lo que la causa se derivó a la ciudad de Concepción sin que a la fecha se haya registrado el ingreso en algún juzgado de la jurisdicción. En el mencionado litigio la demanda no se señala el monto por el cual se demanda, por lo que no se puede determinar el monto de algún pasivo que pudiere generarse por ese ítem.

Además informamos que no existieron trámites o procedimientos iniciados en contra de la Sociedad ante los Tribunales Ordinarios de Justicia, ni ante Tribunales Arbitrales.

d. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Activos comprometidos	Saldos pendientes 31.12.2010 MUS\$	Liberación de garantías	
			Operación		2011 MUS\$	2012 y siguientes MUS\$
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	14	-	14
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	19	-	19
American Gate Trading S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	10	10	-
FAM América Latina Maquinarias Ltda	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	11	11	-
SK Industrial S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	83	83	-
Empresas de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	2.134	2.134	-

Adicionalmente se encuentra 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 de 2002, descontándose MUS\$ 2.000 cada año, durante toda la vigencia del contrato.

Nota 33 • Medio Ambiente

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	72	33
Totales	72	33

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de diciembre de 2010 y 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	74	41
Totales	74	41

Nota 34 • Otros Pasivos No Financieros

El saldo de la cuenta Otros pasivos no financieros, corresponden dividendos por pagar a los accionistas minoritarios, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Dividendos Declarados pendientes	122	188	-
Complemento Dividendo Mínimo Obligatorio	3.569	3.145	4.786
Total Dividendos Pendientes de Pago	3.691	3.333	4.786
Dividendos por pagar a Mayoritarios (*)	1.447	1.573	2.352
Dividendos por pagar a Minoritarios	2.244	1.760	2.434
Total Otros Pasivos no Financieros	2.244	1.760	2.434

(*) Se incluyen en cuentas por pagar a empresas relacionadas.

Nota 35 • Hechos Posteriores

Entre la fecha de cierre y publicación de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectarlos en forma significativa.



Estados Financieros Consolidados
Puerto Ventanas S.A. y Filiales
Anexos

2010



Anexo 1-A

DETALLE DE ACTIVOS EN MONEDA

Activos Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2010					31.12.2009				
	Hasta 90 días MUS\$	De 90 días a 1 año MUS\$	De 1 año a 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	De 5 años a más MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 90 días a 1 año MUS\$	De 1 año a 3 años MUS\$	De 3 años a 5 años MUS\$	De 5 años a más MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo										
Dólares	338	-	-	-	-	9	-	-	-	-
Pesos no reajustables	6.994	-	-	-	-	5.848	-	-	-	-
Otros Activos Financieros, Corriente										
Dólares	-	1.277	-	-	-	102	1.816	-	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente										
Dólares	13	349	-	-	-	-	511	-	-	-
Pesos no reajustables	-	155	-	-	-	-	33	-	-	-
Pesos reajustables	975	-	-	-	-	-	800	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar										
Pesos no reajustables	-	686	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no reajustables	19.590	134	-	-	-	15.235	917	-	-	-
Pesos no reajustables	-	634	-	-	-	152	596	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas										
Pesos no reajustables	321	-	-	-	-	89	-	-	-	-
Inventario										
Pesos no reajustables	-	532	-	-	-	-	524	-	-	-
Activos por Impuestos Corrientes										
Dólares	-	1.169	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no reajustables	-	-	-	-	-	-	1.003	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes										
Dólares	-	-	-	234	-	-	-	-	339	-
Derechos por cobrar no corrientes										
Pesos no reajustables	-	-	402	-	-	-	-	1.073	-	-
Pesos reajustables	-	-	181	-	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía										
Dólares	-	-	-	-	638	-	-	703	-	-
Pesos no reajustables	-	-	82	-	-	-	-	52	-	-
Propiedades, Planta y Equipo										
Dólares	-	-	-	-	97.277	-	-	-	-	99.081
Pesos no reajustables	-	-	-	-	130.710	-	-	-	-	126.704
Activos por impuestos diferidos										
Dólares	-	-	-	-	423	-	-	-	372	-
Pesos no reajustables	-	-	-	-	24.809	-	-	-	-	24.773
Total Activos	28.231	4.936	665	234	253.857	21.435	6.200	1.828	711	250.558
Dólares	351	3.481	-	234	98.338	111	2.327	703	711	99.081
Pesos no reajustables	26.905	821	484	-	155.519	21.172	2.477	1.125	-	151.477
Pesos reajustables	975	634	181	-	-	152	1.396	-	-	-

Anexo 1-B

DETALLE DE PASIVOS EN MONEDA

Pasivos Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2010					31.12.2009				
	Hasta 90 días MUS\$	De 90 días a 1 año MUS\$	de 1 a 3 años MUS\$	de 3 a 5 años MUS\$	más de 5 años MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 90 días a 1 año MUS\$	de 1 a 3 años MUS\$	de 3 a 5 años MUS\$	más de 5 años MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes										
Dólares	4.741	2.866	-	-	-	-	4.808	-	-	-
Pesos no reajustables	129	400	-	-	-	4.242	-	-	-	-
Pesos reajustables	64	7.604	-	-	-	70	9.740	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar										
Dólares	1.979	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no reajustables	8.547	55	-	-	-	6.932	-	-	-	-
Pesos reajustables	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Dólares	-	1.447	-	-	-	-	1.340	-	-	-
Pesos no reajustables	73	-	-	-	-	290	-	-	-	-
Pesos reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo										
Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no reajustables	12	149	-	-	-	-	2.086	-	-	-
Pesos reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados										
Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no reajustables	2.205	-	-	-	-	1.713	-	-	-	-
Pesos reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes										
Dólares	-	1.556	-	-	-	-	1.460	-	-	-
Pesos no reajustables	13	675	-	-	-	112	188	-	-	-
Pesos reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes										
Dólares	-	-	7.825	-	-	-	-	9.406	-	-
Pesos no reajustables	-	-	1.164	1.321	-	-	-	-	-	-
Pesos reajustables	-	-	23.993	12.173	133	-	-	17.069	20.219	5.698
Pasivo por impuestos diferidos										
Dólares	-	-	-	13.691	-	-	-	-	13.311	-
Pesos no reajustables	-	-	-	-	14.012	-	-	-	-	14.345
Pesos reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados										
Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	884
Pesos reajustables	-	-	-	-	803	-	-	-	-	-
Total Pasivos	17.775	14.752	32.982	27.185	14.948	13.359	19.622	26.475	33.530	20.927
Dólares	6.720	5.869	7.825	13.691	-	-	7.608	9.406	13.311	-
Pesos no reajustables	10.979	1.279	1.164	1.321	14.012	13.289	2.274	-	-	15.229
Pesos reajustables	76	7.604	23.993	12.173	936	70	9.740	17.069	20.219	5.698



Estados Financieros Consolidados
Puerto Ventanas S.A. y Filiales
Hechos Relevantes

2010



Hechos Relevantes

Puerto Ventanas Consolidados

Puerto Ventanas S.A. Hechos Relevantes año 2010

- ❖ Puerto Ventanas S.A., realizó una primera evaluación de los daños causados en sus instalaciones portuarias por causa del terremoto ocurrido el día 27 de febrero del año en curso, que arrojó daños en unas de las plumas de la grúa del sitio N°5, en parte de la línea de ácido que cruza desde el sitio N°2 hasta el sitio N°3, y daños en una de las correas transportadoras, básculas y equipos menores, respecto de cada uno de los cuales se están evaluando en forma particular a fin de determinar la forma y plazos de solución, que determinó el cierre temporal del muelle Ventanas, conforme se informó oportunamente a nuestros clientes. Adicionalmente, se procedió a la revisión técnica del muelle y todos sus sitios por ingenieros especialistas, quienes han determinado que las instalaciones no presentan ningún daño estructural. En este contexto, los diferentes sitios de atraque han empezado sus operaciones normales en forma progresiva desde el 02 de marzo de 2010, luego de reparados y/o solucionados los daños e interferencias mencionadas en cada uno de ellos, esperando la entrada en operaciones de todos ellos en el corto plazo. Por otra parte, hacemos presente que la compañía cuenta con pólizas de seguros que amparan sus instalaciones industriales, por hasta un total de tres millones quinientas mil UF y en cuyo ejercicio fue oportunamente notificada la compañía de seguro.
- ❖ Con Fecha 07 de abril de 2010, se informa el sensible fallecimiento del presidente del Directorio de Puerto Ventanas S.A., don Ramón Aboitiz Musatadi, ocurrido el día 06 de abril de 2010. Como consecuencia de este hecho, se informó que en la próxima junta ordinaria de accionistas, se procederá a la elección de los miembros del Directorio y designación de los Directores independientes.
- ❖ Con fecha 20 de abril de 2010, se realizó la Décima Novena Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., adoptando los siguientes acuerdos:
 - Se aprobó el balance general, los estados financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - Se acordó el reparto de un dividendo definitivo de US\$0,0026151 por acción, el cual se pagará a partir del día 7 de mayo de 2010.
 - Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 60 UTM mensuales para cada Director, 120 UTM para el Presidente y 90 UTM para el vicepresidente.
 - Se acordó fijar como remuneración de los miembros del Comité de Directores la cantidad de 20 UTM mensuales y un presupuesto anual de 720 UTM.
 - Designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2010, a la empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.
- Se designaron como Directores, por los próximos tres años, a los señores:
 - ▶ Presidente del Directorio: Juan Eduardo Errázuriz Ossa
 - ▶ Vicepresidente del Directorio: Óscar Guillermo Garretón Purcell
 - ▶ Director: Juan Pablo Aboitiz Domínguez
 - ▶ Director: Naoshi Matsumoto Takahashi
 - ▶ Director: Fernando Izquierdo Menéndez
 - ▶ Director Independiente: Luis Chadwick Vergara
 - ▶ Director Independiente: Georges Le Blanc Donaldson
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio, celebrada el día 20 de abril de 2010, se constituyó el Comité de Directores que será integrado por los señores:
 - Óscar Guillermo Garretón Purcell.
 - Luis Chadwick Vergara.
 - Georges Le Blanc Donaldson.
- ❖ Con Fecha 03 de mayo de 2010, se informa que con fecha 30 de abril de 2010, don Álvaro Larenas Letelier, ha presentado su renuncia al cargo de Gerente de Operaciones de la Compañía, y con fecha 03 de mayo se ha designado en el cargo de Subgerente de Operaciones a don Rodrigo Pulgar Villalobos.
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°220, celebrada el día 15 de junio de 2010, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,001678 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 08 de julio de 2010.
- ❖ Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.445 para la Reconstrucción Nacional, encontrándose en trámite su promulgación y publicación en el Diario Oficial. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18.5%, respectivamente). Se estima que los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 17%, no son significativos para la Sociedad.
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°222, celebrada el día 17 de agosto de 2010, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,000752 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 09 de septiembre de 2010.

- ❖ Con fecha 20 de octubre de 2010, Puerto Ventanas S.A., informó cambio en su política de dividendo, de acuerdo a lo solicitado en circular 1983 del 30 de julio de 2010 y circular 1945 del 29 de septiembre de 2009, debido a los ajustes IFRS de primera aplicación.
- ❖ Con Fecha 09 de noviembre de 2010, Puerto Ventanas S.A., dio respuesta a la Superintendencia de Valores y Seguros, respecto a aclaración solicitada por la información enviada el día 20 de octubre en respuesta a circular 1983 del 30 de julio de 2010, señalando lo siguiente:
 - Respecto a los ajustes de primera aplicación IFRS, estos serán agregados o deducidos, según corresponda, de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, para determinar la utilidad líquida a distribuir, una vez que los resultados estén realizados.
 - Respecto a los posibles ajustes relacionados a la variación significativa en el valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad, estos serán incorporados a la utilidad líquida distributable a medida que estos resultados se realicen.
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°224, celebrada el día 16 de noviembre de 2010, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,001182 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 10 de diciembre de 2010.

Puerto Ventanas S.A. Hechos Relevantes año 2009

- ❖ 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.
- ❖ 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 descontarse 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.
- ❖ 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:
 - 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.
 - 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.
- 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.
- 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.
- Designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2009, a la empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.

❖ Con fecha 22 de abril de 2009, se realizó la Octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., adoptando los siguientes acuerdos:

- 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.
- Adoptar los demás acuerdos necesarios para materializar la reforma estatutaria y perfeccionar las decisiones adoptadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas.

❖ 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.

Ferrocarril del Pacífico S.A. Hechos Relevantes año 2010

- ❖ Con fecha 3 de marzo de 2010 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros, la información sobre el estado de Tráfico en la líneas férreas. Posteriormente el 26 de marzo se complementó la información, ya que a esa fecha el Transporte estaba operando a un 35% de su capacidad normal.
- ❖ Con fecha 30 de marzo de 2010 se actualizó el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado, enviando un ejemplar actualizado a la Superintendencia de Valores y Seguros.

- ❖ Con fecha 30 de marzo de 2010, se cita a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 20 de Abril de 2010.
- ❖ Con fecha 6 de abril de 2010, ocurre el lamentable fallecimiento de nuestro presidente Sr. Ramón Aboitiz Musatadi. En conformidad a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, corresponde renovar la totalidad del directorio en la junta ordinaria de accionistas.
- ❖ En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2010, se tomaron entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos al 31 de diciembre de 2009.
 - Se aprobó el reparto de dividendo de \$ 0,04197 por acción, el cual fue pagado a contar del 30 de abril de 2010.
 - Designación del nuevo directorio, quedando constituido de la siguiente forma:
 - ▶ Presidente: Óscar Guillermo Garretón Purcell
 - ▶ Vicepresidente: Horacio Pavez García
 - ▶ Director: Naoshi Matsumoto Takahashi
 - ▶ Director: Esteban Jadresic Marinovic
 - ▶ Director: Cristian Sallaberry Ayerza
 - ▶ Director: Fernando Izquierdo Menéndez
 - ▶ Director: Juan Pablo Aboitiz Dominguez
- ❖ Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.445 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18.5%, respectivamente). Se estima que los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 17%, implicarían un impacto favorable.
- ❖ Con fecha 19 de agosto del 2010, el Directorio en sesión ordinaria acordó por la unanimidad de los directores presentes, constituir en conjunto con Inversiones Pacsa Limitada, una sociedad filial denominada Transportes Fepasa Limitada, con un capital de \$10.000.000.-, del cual Fepasa aportara el 99,99%, el objeto de esta sociedad será prestar y explotar comercialmente el servicio de Transporte de carga terrestre por medio de camiones o vehículos motorizados en general, y servicios complementarios al transporte.
- ❖ Con fecha 31 de agosto de 2010 se llevó a cabo la constitución de la sociedad Transportes FEPASA Limitada con un capital de \$ 10.000.000.- y una participación de la Sociedad de un 99,99%. El extracto de constitución de la Sociedad y la publicación en el Diario Oficial se realizaron con fecha 13 y 15 de septiembre de 2010, respectivamente.
- ❖ En relación al reclamo que se presentó el 15 de Octubre 2009 en contra de la Resolución X.N° 227 de fecha 3 de agosto de 2009 del Servicio de Impuestos Internos por modificación de la pérdida tributaria acumulada, se presentó con fecha 2 de septiembre la Declaración Rectificatoria que modifica la Pérdida Tributaria de los años tributarios 2005 al 2007, la cual fue aprobada por el SII, esta modificación no generó impacto en los resultados en la sociedad.
- ❖ Con fecha 26 de octubre de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en respuesta a la Circular N° 1983 del 30 de julio de 2010, que el Directorio de la Sociedad ha optado por no efectuar ajustes al ítem "Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora", presentada en el Estado de Resultados Integrales, para efectos de la determinación de la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, así como para la determinación de la utilidad líquida a ser distribuida. Con respecto a los ajustes de primera aplicación IFRS, el Directorio optó por ajustar la cuenta "Ganancias (pérdidas) acumuladas" con cargo al "Capital Pagado" para ser aprobado en la próxima Junta Extraordinaria de Accionistas.

Ferrocarril del Pacífico S.A. Hechos Relevantes año 2009

- ❖ 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.
- ❖ 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.
- ❖ Con fecha 31 de marzo de 2009, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, según lo dispuesto en Oficio Circular N° 457 del 20 de junio de 2008, los efectos preliminares por la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).
- ❖ En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2009, se tomaron entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos al 31 de diciembre de 2008.
 - Se aprobó el reparto de dividendo de \$ 0,15 por acción, el cual fue pagado a contar del 30 de abril de 2009.
- ❖ 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.
- ❖ 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 de la Compañía, y si éste presta su conformidad proceda a convocar a una nueva Junta Extraordinaria de Accionistas, para tratar en ella las proposiciones respectivas.
- ❖ El Sr. 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 Número 20.382.



Estados Financieros Consolidados
Análisis Razonado Consolidado (NIIF) Puerto Ventanas S.A.

2010



Análisis Razonado Consolidado (NIIF) Puerto Ventanas S.A.

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros consolidados en norma NIIF al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 ⁽¹⁾. El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa:

Puerto Ventanas Consolidado	Acum. dici/2010 MUS\$	Acum. dici/2009 MUS\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	107.672	103.932	3,60%
Costo de ventas	(79.136)	(76.161)	3,91%
Ganancia bruta	28.535	27.771	2,75%
Otros ingresos, por función	109	64	70,31%
Gasto de administración	(9.761)	(9.567)	2,03%
Otros gastos, por función (*)	(105)	(261)	-59,74%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	11.318	12.205	-7,27%
EBITDA (*)	30.096	30.212	-0,39%
Margen EBITDA %	28,0%	29,1%	
Resultado No Operacional	(3.285)	(2.132)	-54,08%
Utilidad	12.043	12.545	-4,00%
Toneladas transferidas en el Puerto	4.112	3.618	13,65%
M-Ton-km Fepasa	1.136.230	1.324.827	-14,24%

(*) No incluye costos de reestructuración, los que alcanzan los MM\$169 a diciembre de 2010 y MM\$480 a diciembre de 2009.

1 • Análisis de Resultados de Puerto Ventanas Consolidado

Ingresos y Costos por Segmento	Acum. dici/2010 MUS\$	Acum. dici/2009 MUS\$	Variación %
Ingresos Negocio Portuario	35.942	32.128	11,87%
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustible	4.780	4.842	-1,28%
Ingresos Ferroviarios y Rodovarios	66.950	66.962	-0,02%
TOTAL INGRESOS	107.672	103.932	3,60%
Costos operacionales Portuarios	(15.679)	(11.715)	33,83%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodovarios	(48.357)	(48.421)	-0,13%
Costos Terminal de Asfalto y Combustible	(3.781)	(3.820)	-1,01%
Depreciación y Amortización	(11.318)	(12.205)	-7,27%
TOTAL COSTOS	(79.136)	(76.161)	3,91%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	28.536	27.771	2,75%
-RAIDAIE	30.957	32.408	-4,48%
EBITDA	30.096	30.212	-0,39%
Margen EBITDA %	28,0%	29,1%	
- Resultado Operacional	18.883	18.268	3,37%
- Gastos Financieros	(2.820)	(3.979)	-29,13%
- Resultado no Operacional	(3.285)	(2.132)	-54,08%
UTILIDAD NETA	12.043	12.545	-4,00%

1) 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.

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 promedio de cada mes, lo que produce ciertas diferencias al analizar las cifras a nivel consolidado.

Es importante destacar que a pesar de los efectos negativos del terremoto del 27 de febrero de 2010 el EBITDA Consolidado a diciembre de 2010 fue muy semejante respecto del año anterior, lo que se puede explicar a través de las siguientes partidas que se compensan entre sí:

- Costos de operaciones portuarias 33,8% mayores, explicados principalmente por un alza en los costos de energía, altos costos de sobreestadias debido a marejadas y vientos mayores a lo habitual, aumento en costo de pólizas renovadas tras el terremoto y por la provisión del deducible por siniestro de terremoto.
- Transferencia de carga portuaria 13,6% superior al año pasado, aumento que se detalla a continuación:

Puerto Ventanas	2010 ton	2009 ton	Variación 2010/09
Carbón	1.390.473	1.094.609	27,0%
Concentrado	878.856	912.283	-3,7%
Acido	318.613	314.546	1,3%
Granos Limpios	328.468	227.867	44,1%
Clinker / Bauxita	222.477	91.560	143,0%
Otros	417.651	392.700	6,4%
Combustibles	554.296	584.565	-5,2%
Total	4.110.834	3.618.131	13,6%

La descarga para la industria cementera de clinker (177.060Tons) y bauxita (45.417Tons) sumaron 222.477 toneladas, lo que significó un aumento de 143,0% en comparación al 2009. Es importante considerar que el clinker es la principal materia prima para la producción de cemento, por lo que gran parte de la variación anterior se explica por un menor consumo nacional de cemento durante 2009 respecto del sostenido crecimiento presentado en los últimos años. Respecto de la bauxita cabe destacar que durante 2009 no existieron transferencias.

La transferencia de granos limpios experimentó un fuerte aumento, alcanzando 328.468 toneladas, un 44,1% más que en el año 2009. Este aumento se debe a una mejor gestión de los recursos propios (bodegas) y la incorporación de un nuevo cliente.

El carbón descargado en Puerto Ventanas es consumido principalmente por las centrales termoeléctricas Ventanas 1, Ventanas 2, Nueva Ventanas (Ventanas 3). La generación en MWh de estas centrales aumentó un 51,4% respecto del año 2009 producto del término de los trabajos de mantención de la central de generación Ventanas 2 y por la puesta en marcha de Nueva Ventanas en enero de 2010. La mayor generación se ve reflejada en mayores descargas de carbón de un 27% a pesar de existir considerable stock al 31 diciembre de 2009.

Además, de acuerdo con la hidrología media estimada por el CDEC, se espera un aumento de generación de energía para estas centrales para el año 2011 de un 10,5% en MWh, en relación al año 2009 (ver recuadro a continuación).

Operación Real por Central Termoeléctrica (MWh)

	Centrales	Ventanas 1 MWh	Ventanas 2 MWh	Nueva Ventanas MWh	L. Verde MWh	Total MWh	Acumulado MWh	Variación v/s Año Anterior
2009	Ene-09	86.078	158.340		0	244.418	244.418	
	Feb-09	80.056	145.065		10.070	235.191	479.609	
	Mar-09	88.575	162.295		5.516	256.386	735.995	
	Abr-09	70.764	68.817		1.351	140.932	876.927	
	May-09	81.807	126.831		0	208.638	1.085.565	
	Jun-09	84.044	153.135		3.243	240.422	1.325.987	
	Jul-09	86.561	155.005		0	241.566	1.567.553	
	Ago-09	79.164	160.62		0	239.784	1.807.337	
	Sep-09	75.626	139.016		0	214.642	2.021.979	
	Oct-09	5.702	6.861	145.218	0	157.781	2.179.760	
	Nov-09	69.210	29.751	105.552	0	204.513	2.384.273	
	Dic-09	75.784	80.600	147.516	0	303.900	2.688.173	

2010	Ene-10	85.092	0	136.998	0	222.090	222.09	-9,10%
	Feb-10	72.095	0	124.066	0	196.161	418.251	-12,80%
	Mar-10	70.635	74.316	91.943	0	236.894	655.145	-11,00%
	Abr-10	71.042	68.967	140.681	29	280.719	935.864	6,70%
	May-10	81.891	150.876	183.823	0	416.590	1.352.454	24,60%
	Jun-10	82.926	128.12	190.092	0	401.138	1.753.592	32,20%
	Jul-10	72.611	89.725	175.645	0	337.981	2.091.573	33,40%
	Ago-10	57.331	133.332	181.166	284	372.113	2.463.686	36,30%
	Sep-10	84.197	130.461	196.077	0	410.735	2.874.421	42,20%
	Oct-10	82.656	131.166	182.889	0	396.711	3.271.132	50,10%
	Nov-10	79.717	110.152	192.422	0	382.291	3.653.423	53,20%
	Dic-10	74.115	140.156	202.34	0	416.611	4.070.034	51,40%

2011	Ene-11	83.175	72.152	198.055	0	353.382	353.382	59,10%
	Feb-11	74.921	0	178.829	0	253.750	607.132	45,20%
	Mar-11	83.175	56.962	197.837	0	337.974	945.105	44,30%
	Abr-11	80.423	155.274	191.829	0	427.526	1.372.631	46,70%
	May-11	83.175	160.232	198.165	0	441.571	1.814.203	34,10%
	Jun-11	60.106	142.511	151.955	0	354.572	2.168.775	23,70%
	Jul-11	74.392	160.232	188.879	0	423.503	2.592.277	23,90%
	Ago-11	83.175	160.232	198.274	0	441.681	3.033.958	23,10%
	Sep-11	80.423	155.063	192.047	0	427.534	3.461.492	20,40%
	Oct-11	2.646	160.232	198.165	0	361.042	3.822.534	16,90%
	Nov-11	67.09	155.274	64.016	0	286.380	4.108.914	12,50%
	Dic-11	83.28	108.544	198.165	0	389.989	4.498.904	10,50%

☐ Proyección según CDEC-SIC, Escenario Hidrología Media.

Por otro lado la transferencia de bunkering alcanzó 554.296 toneladas, sufriendo una disminución de un 5,2% respecto del año anterior, debido a una mayor competencia local y a precios internacionales desfavorables.

El Resultado no Operacional disminuye desde MUS\$(2.132) a MUS\$(3.285), principalmente por:

- Menor resultado por unidades de reajuste y diferencias de cambio. El resultado actual por ambos conceptos es de MUS\$(663), en contraste con el año pasado, en que se registró una utilidad por este concepto de MUS\$1.493. Esto último se explica principalmente por un descalce en las partidas de balance en pesos al mes de marzo de 2010. A partir del mes de abril se aplicó una estrategia de cobertura para eliminar las diferencias de cambio adicionales producto de la variación del dólar.
- Menores gastos financieros de MUS\$1.159 principalmente debido a la reducción en los saldos insolutos de los créditos vigentes.
- Menores ingresos financieros por MUS\$156 debido a menores excedentes de caja para inversiones en fondos mutuos.
- Mayores ingresos durante 2009 por entrega de servidumbres.

Análisis de Resultados de Fepasa (ver punto 4).

2 • Proyectos en Curso

En el mes de enero de 2010 comenzó la operación de la tercera unidad de generación eléctrica de Aes Gener en Ventanas (Nueva Ventanas) con una potencia de 267MW. De acuerdo con el CDEC, esta central generó en 2010 el 49,1% del total de MWh despachado por el grupo de centrales (ver detalle en tabla de página anterior). Se espera que a partir del año 2011 Puerto Ventanas transfiera del orden de las 700.000 tons de carbón para esta unidad. Por otro lado se estima que en el primer semestre de 2013 se encuentre operando la cuarta unidad de generación eléctrica de Aes Gener en Ventanas la que permitiría movilizar del orden de 400.000 toneladas adicionales en 2013 y cerca de 700.000 adicionales a partir del año 2014.

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.

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 en el primer semestre de 2011 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. Con lo anterior el puerto alcanzaría un mínimo garantizado de 350.000 toneladas desde 2012 en adelante y podría llegar a transferir sobre 600.000 toneladas anuales para el cliente Melón.

Por otro lado se estima que Puerto Ventanas transfiera del orden de 400.000 toneladas de mineral de hierro durante el año 2011 y 600.000 en 2012, mientras que desde 2013 en adelante el volumen a movilizar dependería básicamente de los precios que tenga el mineral en el mercado.

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, al 31 de diciembre de 2009, existían 72 instalaciones portuarias principales, de las cuales 48 se consideran privadas y 24 estatales²⁾. 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.

2) Fuente: Directemar

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando a diciembre de 2010 el 14,3% 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 47,9% de los graneles sólidos, y el 46,0% de graneles líquidos.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente el Puerto de San Antonio, el cual posee una participación de mercado aproximada de 50,3%, y el Puerto de Valparaíso que presentó un 35,4% de participación durante 2010. 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.

Durante 2010 hubo un aumento de toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al año anterior del orden de 21,1%. El Puerto de Valparaíso incrementó el tonelaje movilizado en un 27,2% y el Puerto de San Antonio en un 19,4%.

Toneladas Transferidas	Acum dic-10	Acum dic-09	Variación %
Ventanas	4.110.834	3.618.130	13,6%
Valparaíso	10.151.114	7.982.384	27,2%
San Antonio	14.435.914	12.087.528	19,4%

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.

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.

La operación de la filial Transportes Fepasa Ltda. consiste en el transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la zona norte de Chile.

4 • Análisis de Resultados de Fepasa

FEPASA	Acum. dic/2010 MM\$	Acum. dic/2009 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	33.981	33.956	0,07%
EBITDA (*)	6.422	6.205	3,49%
Resultado Operacional	2.822	2.175	29,73%
Ganancia bruta	5.701	5.214	
Otros ingresos, por función	52	32	
Gasto de administración	(2.879)	(3.038)	
Otros gastos, por función	(62)	(128)	
Costos de reestructuración	(169)	(480)	
Otras ganancias (pérdidas)	717	255	
Depreciación y amortización	(3.600)	(4.030)	-10,68%
Margen EBITDA %	0	0	
Resultado No Operacional	(401)	(1.395)	71,27%
Utilidad	2.187	408	436,12%
M-Ton/Km	1.136.230	1.324.827	-14,24%
M-Ton	6.272	7.142	-12,18%

(*) No incluye costos de reestructuración

Como se ha informado, el terremoto del 27 de febrero de 2010 afectó la vía férrea de la zona centro sur por la cual transita Fepasa, causando el corte de puentes y vías a lo largo del país, y el daño en plantas productivas de diferentes clientes. Si bien, a la fecha las vías ya se encuentran operando, continúan con algunas zonas con restricciones de velocidad y de carga. La suma de los eventos anteriores, significó una disminución en las toneladas-kilómetro en un 14,24% con respecto a igual período del 2009. A pesar de esto, la compañía acumuló un EBITDA de MM\$6.422, aumentando el margen EBITDA desde un 18,27% a un 18,90%, el cual se explica en parte por la adecuada política de cobertura de seguros de pérdida por paralizaciones asociadas a este tipo de fenómenos naturales.

A pesar de lo anterior, es importante destacar que las ventas de transporte de carga solo disminuyeron un 0,07% respecto del año 2009, esto explicado por nuevos negocios con mejores márgenes.

El sector forestal, representó un 40,01% del total de los ingresos por transporte, presentó una disminución de un 12,44% en ton-km, lo que se origina por los efectos del terremoto del 27 de febrero de 2010, ya que generó cortes de vías en la zona centro sur, situación ya regularizada a la fecha, además del cierre transitorio y problemas de producción de algunas plantas de celulosa, pero que a la fecha ya están volviendo a los niveles de producción antes del terremoto.

El sector minería, que representó un 27,81% del total de los ingresos por transporte, presentó una disminución de un 10,46% en ton-km, lo que se origina por una menor producción de nuestros clientes mineros, el cual se compensó en ingresos por mejoras en las tarifas.

En el sector industrial, que representó el 32,18% del total de los ingresos por transporte, disminuyó las ton-km en un 18,75%. El sector se encuentra afectado principalmente por menores transportes de acero y cemento, es importante destacar que en agosto comenzó a operar CAP, producción que al final del año volvió a sus volúmenes normales.

Gasto de Administración y Ventas

El Gasto de Administración y Ventas fue de MM\$2.879, registrando una baja de MM\$159 con respecto al año anterior, esto se explica principalmente por las políticas de control de costos aplicadas este año en la compañía.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional negativo de MM\$ 401, se explica por:

- Una pérdida de MM\$196 en diferencia de cambio y unidades de reajuste, asociado a la variación positiva de la UF, lo que afecta nuestra deuda bancaria en esa moneda.
- Ingresos y Egresos fuera de la explotación por MM\$178 negativos, básicamente por costos de reestructuración.
- Otras ganancias (pérdidas) por MM\$717, que se explican principalmente por la utilidad de ventas no recurrentes.
- Gastos financieros de MM\$838, los que son menores en MM\$531 al año anterior debido a una menor tasa de interés variable y a que el saldo insoluto es menor con respecto al año 2009.
- Ingresos financieros por MM\$95, asociado a los ingresos tanto de instrumentos financieros como a cobros por atrasos en los pagos de nuestros clientes.

5 • Principales Componentes del Flujo Efectivo - (Consolidado)

La Sociedad generó durante el período, un flujo neto de MUS\$216.

Flujo de Efectivo (MUS\$)	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Variación
De la Operación	25.516	26.785	(1.269)
De Financiamiento	(22.896)	(20.359)	(2.537)
De Inversión	(2.404)	(4.218)	1.814
Flujo Neto del Período	216	2.208	(1.992)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$25.516, que representa menores flujos de un 4,74% respecto a diciembre de 2009, principalmente producto de mayores costos operacionales durante 2010.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo negativo de MUS\$22.896 a diciembre de 2010, lo que representa un menor flujo respecto al año 2009 de un 12,46%, explicado principalmente por prepago de créditos realizados por la filial Fepasa.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MUS\$2.404, que representan menores desembolsos de flujos de inversión de un 43,01% respecto a diciembre de 2009, debido a una menor incorporación de activo fijo.

6 • Razones

DE LIQUIDEZ		
LIQUIDEZ CORRIENTE	31-12-2010	31-12-2009
Activo Corriente	1,02 veces	0,84 veces
Pasivo Corriente		
RAZON ACIDA		
Activo Corriente - Existencias	1,00 veces	0,82 veces
Pasivo Corriente		

La liquidez corriente de la empresa aumenta debido a la disminución de deuda financiera de corto plazo durante el 2010.

La razón ácida aumentó en similar proporción a la razón de liquidez debido al bajo volumen de existencias mantenidas al tratarse de empresas de servicios.

DE ENDEUDAMIENTO		
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31-12-2010	31-12-2009
Pasivo Exigible	0,60 veces	0,68 veces
Patrimonio		
PROPORCION DE DEUDA		
Deuda Corto Plazo*	0,25 veces	0,26 veces
Deuda Total		
Deuda Largo Plazo*	0,75 veces	0,74 veces
Deuda Total		
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31-12-2010	31-12-2009
Resultado antes de Impuestos e Intereses	6,96 veces	5,08 veces
Gastos Financieros		

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

Los indicadores anteriores presentan pequeñas variaciones que se justifican en una reducción de los pasivos corrientes (-16%) y no corrientes (-11%), además de un incremento del patrimonio de un 8% y por otro lado menores gastos financieros a pesar de una menor caja promedio.

DE ACTIVIDAD	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Total de Activos	287.923	280.732

El total de activos aumentó con respecto al cierre de 2009, principalmente por un aumento de deudores comerciales, por un mayor saldo de efectivo y efectivo equivalente y por la disminución del tipo de cambio de cierre que afecta al convertir los activos de Fepasa de pesos a dólares.

Rotación de Inventario:

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros corresponde principalmente 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 son necesarias para la operación y no están disponibles para la venta.

ACTIVOS FIJOS FÍSICOS	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Terrenos y Construcciones	21.750	23.972
Construcciones y obras de Infraestructura	87.614	100.492
Maquinarias y Equipos	220.001	187.855
Otros Activos Fijos	27.972	26.269
Depreciación	(129.350)	(112.803)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	227.987	225.785

El menor tipo de cambio actual respecto del año anterior genera un aumento al transformar los activos fijos de la filial Fepasa de pesos a dólar. Finalmente se puede observar un aumento en la depreciación según siguiente detalle:

DEPRECIACIÓN ACUMULADA		
Depreciación de Construcciones y obras de infraestructura	(26.528)	(34.218)
Depreciación Maquinaria y equipo	(89.823)	(65.626)
Depreciación de Otros activos fijos	(12.999)	(12.959)
Total depreciación acumulada	(129.350)	(112.803)

DE RENTABILIDAD	31-12-2010	31-12-2009
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad del Ejercicio Patrimonio Promedio	6,94%	8,59%

RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio Activo Promedio	4,24%	4,55%

RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional Activos Operacionales Promedio	7,81%	7,41%

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

RETORNO DE DIVIDENDOS		
Dividendos Pagados por Acción Precio de Mercado de Cierre	2,04%	3,46% (3)

3) Índice calculado a diciembre de 2009

Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio de los últimos 12 meses disminuye debido a la existencia de un mayor patrimonio promedio y resultados del ejercicio similares a los del año anterior.

El retorno de dividendos pagados por acción disminuyó desde un 3,46% a un 2,04%, debido al alza en el valor de la acción desde \$135 en diciembre de 2009 a \$159 en diciembre de 2010.

7 • Divergencias Entre Valores Contables y de Mercado

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre de 2010, éstos han sido valorizados de acuerdo a la norma IFRS.

Por otra parte, la empresa posee terrenos aledaños y en las cercanías del puerto, los que están valorizados a su valor de mercado. 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 2010, el 74,3% del capital adeudado de largo plazo de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante de la deuda está pactado 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, 24,5% corresponde a porción de corto plazo y el 75,5% a porción largo plazo.

Ferrocarril del Pacífico S.A. cerró en el mes de diciembre de 2008 un derivado del tipo "Cross Currency Swap" 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, reprogramó las cuotas con vencimiento en junio 2010, de los créditos existentes en dólares y UF para junio 2013 y diciembre de 2016 respectivamente, esto principalmente para redestinar recursos para nuevos proyectos tras el terremoto. Para la cuota en US\$ reprogramada, de acuerdo a las políticas de la compañía, se tomó un nuevo Cross Currency, dejándolo en tasa fija en pesos de CLP+6,04%.

Es importante destacar que 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	625.500	Fija UF+3,3%
Fepasa	UF	303.615	TAB180+0,7%
Fepasa	Dólares / Pesos (Mediante CCS)	MUS\$ 7.125 / MM\$ 3.335	Libor180+1,16% / CLP+7,04%
Fepasa	Dólares / Pesos (Mediante CCS)	MUS\$ 1.425 / MM\$ 667	Libor180+1,16% / CLP+6,04%
Transportes Fepasa Ltda.	Pesos	MM\$ 1.411	6,53%

Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2010, mediante los Cross Currency Swap de Fepasa, el 77,1% del capital adeudado de corto plazo está en unidades de fomento (UF) o pesos. El 22,9% restante corresponde a un crédito para financiar capital de trabajo tomado por Puerto Ventanas S.A. y con vencimiento al 28-01-2011.

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., son tarificados 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, los ingresos de la Filial FEPASA están tarificados en pesos y se encuentran indexados al IPC, CPI y el precio del 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 2010 y 2009:

Tipo de Moneda	31-12-2010 MU\$	31-12-2009 MU\$
Activos		
Dólares (US\$)	102.404	102.933
Pesos no reajustables	184.363	176.251
Pesos reajustables	1.156	1.548
Otras Monedas		
Total Activos	287.923	280.732
Pasivos	107.642	113.913
Dólares (US\$)	34.000	30.558
Pesos no reajustables	28.860	30.559
Pesos reajustables	44.782	52.796
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	119.382	112.364
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	60.899	54.455
Total Pasivo y Patrimonio	287.923	280.732

Sociedad Controladora y Personas Naturales detrás del Controlador

Controladores Personas Jurídicas	Nº Acciones Directas	Propiedad Directa	Persona Natural Final Controladora	Nº acciones Indirecto y de Relacionados	% Propiedad Indirecto y de Relacionados	Nº Acciones Totales	Propiedad Total
Inversiones Errazú Ltda.	100.160.000	12,52%	Juan Eduardo Errazuriz Ossa	4.944.479	0,62%	105.104.479	13,14%
Inversiones Kaizen Ltda.	100.160.000	12,52%	Naoshi Matsumoto Takahashi	4.078.899	0,51%	104.238.899	13,03%
Inversiones Cerro Dieciocho Ltda.	100.160.000	12,52%	Mario Santander García	10.050.000	1,26%	110.210.000	13,78%
Inversiones Jutiandia Ltda.	100.160.000	12,52%	Norman Hansen Roses	1.854.535	0,23%	102.014.535	12,75%
Inversiones Homar Ltda.	100.160.000	12,52%	Horacio Pavez García	12.077.093	1,51%	112.237.093	14,03%
Inversiones Busturia Ltda.	100.160.000	12,52%	Familia Aboitiz Domínguez (1)	904.513	0,11%	101.064.513	12,63%
Total	600.960.000	75,12%		33.909.519	4,24%	634.869.519	79,36%

(1) La Familia Aboitiz está compuesta por José Ramón Aboitiz Domínguez, Juan Pablo Aboitiz Domínguez, Francisco Javier Aboitiz Domínguez, Rodrigo Ignacio Aboitiz Domínguez, Gonzalo Gabriel Aboitiz Domínguez, María Gloria Aboitiz Domínguez y Carmen Gloria Domínguez Elordi.

Movimiento de Acciones

Accionistas	Relación	Año 2010 N° Acciones		Precio Unitario \$	Monto Total	Año 2009 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.	126.246		135	17.043.210				
		500.000		140	70.000.000				
		37.870		141	5.339.670				
		163.385		140	22.873.900				
		126.577		140	17.720.780				
		336.706		140	47.138.840				
		548.372		132	72.385.104				
		122.511		130	15.926.430				
Comercial Marchigue S.A.	El señor Fernando Izquierdo Menéndez es Representante Legal de Comercial Marchigue S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.	7.600.000		155	1.178.000.000				
Inmobiliaria Escorial LTDA.	El señor Fernando Izquierdo Menéndez es Representante Legal de Inmobiliaria Escorial LTDA. y Director de Puerto Ventanas S.A.		7.600.000	155	1.178.000.000				
Servicios Quelentaro S.A.	El señor Luis Chadwick Vergara es Representante Legal Servicios Quelentaro S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.	3.146.987		135	424.843.245				
Empresas Chimbarongo S.A.	El señor Georges 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 2010 Y 2009 EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES												
	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.	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Activos												
Activo Circulante	2.266	2.252	149	203	38	35	1.086	985	1.103	1.066	24.748	17.945
Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	837	407	397	476	127.930	126.704
Otros Activos	7	7	847	757	2.072	2.040	787	740	125	127	25.331	25.729
Total Activos	2.273	2.259	996	960	2.110	2.075	2.710	2.132	1.625	1.669	178.010	170.378
Pasivo y Patrimonio												
Pasivo Circulante	1.932	2.017	359	287	1	-	167	220	42	222	13.194	16.295
Pasivo Largo Plazo	-	-	-	9	1.925	1.734	12	-	1.630	1.501	36.809	40.906
Total Pasivos	1.932	2.017	359	296	1.926	1.734	179	220	1.672	1.723	50.003	57.201
Patrimonio	341	242	637	664	184	341	2.531	1.912	(47)	(54)	128.007	113.176
Total Pasivos y Patrimonio	2.273	2.259	996	960	2.110	2.075	2.710	2.132	1.625	1.669	178.010	170.378
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES												
Resultado												
Resultado Operacional												
Ingreso de Explotación	7.803	6.437	197	127	-	-	2.537	1.965	2.142	2.417	66.950	66.962
Costo de Explotación	(7.712)	(6.409)	(290)	(260)	-	-	(1.933)	(1.947)	(2.135)	(2.065)	(55.666)	(56.681)
Margen de Explotación	91	28	(93)	(133)	-	-	604	18	7	352	11.285	10.282
Gastos de Administración y Ventas	(5)	(2)	(9)	(9)	(1)	(1)	(7)	(16)	(3)	(5)	(5.655)	(5.992)
Total Resultado Operacional	86	26	(102)	(142)	(1)	(1)	597	2	4	347	5.629	4.290
Resultado No Operacional												
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190	297
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.643)	(2.701)
Utilidad Inversiones en Empresas Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Inversión en Empresas Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Fuera de la Explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.619	566
Egresos Fuera de la Explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(436)	(1.199)
Corrección Monetaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(474)	593
Diferencia de Cambios	23	53	69	137	(188)	(312)	154	257	10	(207)	100	(306)
Total Resultado No Operacional	23	53	69	137	(188)	(312)	154	257	10	(207)	(645)	(2.750)
Resultado antes de Impuestos	109	79	(33)	(5)	(189)	(313)	751	259	14	140	4.984	1.540
Impuesto a la Renta	(10)	(14)	6	1	32	53	(132)	(40)	(7)	(11)	(501)	(735)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	99	65	(27)	(4)	(157)	(260)	619	219	7	129	4.483	804
GANANCIAS POR ACCIÓN												
Ganancia por acción básica												
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	1.100	722	(0,1350)	(0,0200)	(0,5233)	(0,8667)	0,2476	0,0876	0,0700	1,2900	0,95112	0,17067
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias por acción diluidas												
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	1.100	722	(0,1350)	(0,0200)	(0,5233)	(0,8667)	0,2476	0,0876	0,0700	1,2900	0,95112	0,17067
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estado de resultado integral												
Ganancia del año	99	65	(27)	(4)	(157)	(260)	619	219	7	129	4.483	804
Componentes de otros resultado integral												
Coberturas del flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	604	(546)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(103)	93
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	501	(453)
Total componente de otros resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.984	352
Total resultado integral	99	65	(27)	(4)	(157)	(260)	619	219	7	129	4.984	352
Resultado integral atribuible a:												
Resultados integral atribuible a los propietarios de controladora	99	65	(27)	(4)	(157)	(260)	619	219	7	129	4.984	352
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	99	65	(27)	(4)	(157)	(260)	619	219	7	129	4.984	352
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES												
Estado de Flujos de Efectivo												
Flujo Neto Originado por actividades de la operación	(400)	493	(4)	4	(1)	-	506	6	-	-	10.652	11.757
Flujo Neto Originado por actividades de Financiamiento	-	-	-	-	1	1	-	-	-	-	(10.759)	(7.652)
Flujo Neto Originado por actividades de Inversión	-	-	-	-	-	-	(515)	-	-	-	3.027	(4.237)
Flujo Neto Total del Ejercicio	(400)	493	(4)	4	-	1	(9)	6	-	-	2.921	(132)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	27	-	-	-	-	-	7	-	2	-	-	-
Variación Neta del efectivo y Efectivo Equivalente	(373)	493	(4)	4	-	1	(2)	6	2	-	2.921	(132)
Saldo Inicial del efectivo y Efectivo Equivalente	543	50	4	-	1	-	6	-	1	1	3.932	3.761
Saldo Final del Efectivo y Efectivo equivalente	170	543	-	4	-	1	4	6	3	1	6.852	3.629

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de Empresas Filiales y Coligadas

NAVIERA VENTANAS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	214	-	(268)	(54)	-	(54)
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	7	7	-	7
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	7	-	7
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	7	7	-	7
Saldo Final Período 31/12/2010	214	-	(261)	(47)	-	(47)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	214	-	(397)	(183)	-	(183)
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	129	129	-	129
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	129	-	129
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	129	129	-	129
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	214	-	(268)	(54)	-	(54)

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	226	-	115	341	-	341
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(157)	(157)	-	(157)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(157)	-	(157)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(157)	(157)	-	(157)
Saldo Final Período 31/12/2010	226	-	(42)	184	-	184

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	226	-	375	601	-	601
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(260)	(260)	-	(260)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(260)	-	(260)
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(260)	(260)	-	(260)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	226	-	115	341	-	341

AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010**

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	178	-	64	242	-	242
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	99	99	-	99
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	99	-	99
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	99	99	-	99
Saldo Final Período 31/12/2010	178	-	163	341	-	341

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	178	-	(1)	177	-	177
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	65	65	-	65
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	65	-	65
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	65	65	-	65
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	178	-	64	242	-	242

PACSA NAVIERA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009**

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	2.102	-	(190)	1.912	-	1.912
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	619	619	-	619
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	619	-	619
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	619	619	-	619
Saldo Final Período 31/12/2010	2.102	-	429	2.531	-	2.531

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	2.102	-	(409)	1.693	-	1.693
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	219	219	-	219
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	219	-	219
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	219	219	-	219
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	2.102	-	(190)	1.912	-	1.912

FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(En miles de pesos - M\$)

	Cambios en Capital	Cambios en otras reservas			Cambios en patrimonio neto		
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controlada	Total en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	67.200.147	(368.710)	1.581.989	(11.021.663)	57.391.763	-	57.391.763
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	249.563	-	2.240.614	2.490.177	-	2.490.177
Otro resultado integral							
Resultado integral	-	249.563	-	2.240.614	2.490.177	-	2.490.177
Dividendos	-	-	-	(656.120)	(656.120)	-	(656.120)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	249.563	-	1.584.494	1.834.057	-	1.834.057
Saldo Final Período 31/12/2010	67.200.147	(119.147)	1.581.989	(9.437.170)	59.225.819	-	59.225.819
	Cambios en Capital	Cambios en otras reservas			Cambios en patrimonio neto		
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controlada	Total en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	68.782.136	(139.023)	-	(11.231.783)	57.411.330	-	57.411.330
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	407.940	407.940	-	407.940
Otro resultado integral	-	(229.687)	-	-	(229.687)	-	(229.687)
Resultado integral	-	(229.687)	-	407.940	178.253	-	178.253
Dividendos	-	-	-	(197.820)	(197.820)	-	(197.820)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.581.989)	-	(1.581.989)	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	(1.581.989)	(229.687)	(1.581.989)	210.120	(19.567)	-	(19.567)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	67.200.147	(368.710)	(1.581.989)	(11.021.663)	57.391.763	-	57.391.763

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 2010, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Presidente
4.108.103-1

Óscar Guillermo Garretón Purcell
Vicepresidente
4.660.262-5

Naoshi Matsumoto Takahashi
Director
3.805.153-9

Luis Chadwick Vergara
Director
4.012.136-6

Fernando Izquierdo Menéndez
Director
3.567.488-8

Georges Le-Blanc Donaldson
Director
2.694.749-9

Juan Pablo Aboitiz Domínguez
Director
7.510.347-6

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 las oficinas del Gerente General, de acuerdo a la norma de carácter general N° 30.



Diseño y Producción
Power Brand Comunicaciones Ltda.
www.powerbrand.cl

Impresión
