



PUERTO VENTANAS Y SUBSIDIARIAS

**Estados Financieros Consolidados Intermedios para los
períodos terminados al 30 de Marzo 2012 y 31 de
Diciembre 2011**



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERINOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2012 y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas Nº	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	11.587	13.401
Otros activos financieros corrientes	13	9	-
Otros activos no financieros, corriente	5	2.260	436
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	27.834	28.964
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	1.098	784
Inventarios corriente	11	621	577
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los		43.409	44.162
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		43.409	44.162
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes		137	156
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	1.045	1.055
Propiedades, planta y equipo	16	209.960	195.306
Activos por impuestos diferidos	17	23.856	22.279
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		234.998	218.796
TOTAL DE ACTIVOS		278.407	262.958

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas N°	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	12-18	18.580	15.483
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	13.248	11.456
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	813	264
Otras provisiones a corto plazo	21	74	157
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	34	4.481	4.045
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	1.242	2.152
Otros pasivos no financieros corrientes	33	1.903	1.150
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		40.341	34.707
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		40.341	34.707
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	12-18	46.749	46.473
Pasivo por impuestos diferidos	17	23.918	23.159
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21-22	855	814
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		71.522	70.446
TOTAL PASIVOS		111.863	105.153
PATRIMONIO			
Capital emitido	23	87.549	87.549
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		13.980	11.557
Prima de emisión		1.385	1.385
Otras reservas	23	4.171	1.848
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		107.085	102.339
Participaciones no controladoras		59.459	55.466
PATRIMONIO TOTAL		166.544	157.805
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		278.407	262.958

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERINOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2012 31.03.2011 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24-25	32.568	31.355
Costo de ventas	25	(23.862)	(23.642)
Ganancia bruta		8.706	7.713
Otros ingresos		2	-
Gasto de administración	25	(3.090)	(2.941)
Otros gastos, por función		(48)	(18)
Otras ganancias (pérdidas)	26	-	(36)
Ganancias (pérdidas) de actividades operaciones		5.570	4.718
Ingresos financieros	27	117	84
Costos financieros	28	(575)	(686)
Diferencias de cambio		(180)	(44)
Resultado por unidades de reajuste		(160)	(85)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		4.772	3.987
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(733)	(657)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		4.039	3.330
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		4.039	3.330
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.461	2.873
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		578	457
GANANCIA (PÉRDIDA)		4.039	3.330
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0029	0,0024
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		0,0029	0,0024
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0029	0,0024
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		0,0029	0,0024
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		4.039	3.330
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto		5.971	(2.493)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		5.971	(2.493)
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(47)	30
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(47)	30
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		5.924	(2.463)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(11)	6
Impuesto a las ganancias relacionado con la participación en el otro resultado integral		(11)	6
Impuesto a las ganancias relacionado con la participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen mediante el método de la participación		-	-
Otro resultado integral		5.913	(2.457)
Resultado integral total		9.952	873
Resultado integral atribuible a			
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora		5.784	1.852
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		4.168	(979)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		9.952	873

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 PERIODOS TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares - 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 varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Patrimonio al comienzo del periodo 01/01/2012	23	87.549	1.385	2.032	20	(204)	1.848	11.557	102.339	55.466	157.805
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		87.549	1.385	2.032	20	(204)	1.848	11.557	102.339	55.466	157.805
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	3.461	3.461	578	4.039
Otro resultado integral		-	-	2.353	(30)	-	2.323	-	2.323	3.590	5.913
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	5.784	4.168	9.952
Emisión de patrimonio											
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	(1.038)	(1.038)	-	(1.038)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	(175)	(175)
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total incremento (disminución) en el patrimonio		-	-	2.353	(30)	-	2.323	2.423	4.746	3.993	8.739
Patrimonio al final del periodo 31/03/2012		87.549	1.385	4.385	(10)	(204)	4.171	13.980	107.085	59.459	166.544

	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 varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Patrimonio al comienzo del periodo 01/01/2011	23	104.142	1.385	6.889	(71)	-	6.818	7.037	119.382	60.899	180.281
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		104.142	1.385	6.889	(71)	-	6.818	7.037	119.382	60.899	180.281
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	2.873	2.873	457	3.330
Otro resultado integral		-	-	(1.039)	18	-	(1.021)	-	(1.021)	(1.436)	(2.457)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	1.852	(979)	873
Emisión de patrimonio											
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	(1.859)	(1.859)	-	(1.859)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	49	-	-	49	(49)	-	(138)	(138)
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total incremento (disminución) en el patrimonio		-	-	(990)	18	-	(972)	965	(7)	(1.117)	(1.124)
Patrimonio al final del periodo 31/03/2011		104.142	1.385	5.899	(53)	-	5.846	8.002	119.375	59.782	179.157

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERINOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas	01.01.2012	01.01.2011
	Nº	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)	25	4.039	3.330
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por costos financieros		311	342
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	17	733	657
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(10)	(207)
Ajustes por la disminución (incremento) de cuentas por cobrar de origen comercial		-	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		628	(5.624)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		1.817	3.119
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	29	2.736	3.136
Ajustes por provisiones		(612)	(536)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		340	129
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		87	610
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		-	146
Total ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)		6.030	1.772
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación			
Intereses pagados		(342)	(4)
Intereses recibidos	27	117	84
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(674)	(666)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.244)	(507)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		7.926	4.009
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		395	60
Compras de propiedades, planta y equipo	16	(10.698)	(1.974)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(10.303)	(1.914)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		98	18.424
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	3.060
Total importes procedentes de préstamos		98	21.484
Pagos de préstamos		(3)	(4.570)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(191)	(182)
Dividendos pagados		(1)	(2)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(97)	16.730
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa		(2.474)	18.825
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		660	(130)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.814)	18.695
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8	13.401	7.332
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	11.587	26.027

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Índice de contenidos	Páginas
1. INFORMACION FINANCIERA.....	1
2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO	1
3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	2
3.1 Estados financieros consolidados.	2
3.2 Responsabilidad de la información y estados contables	2
4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	3
a. Presentación de estados financieros.	3
b. Período contable.	3
c. Base de consolidación.	4
d. Moneda.	4
e. Bases de conversión.	5
f. Propiedad, planta y equipo.	5
g. Depreciación.	6
h. Costos de financiamiento.	7
i. Activos intangibles distintos de plusvalía.	7
j. Deterioro de activos no financieros.	8
k. Inversiones y otros activos financieros.	9
l. Existencias.....	11
m. Pasivos financieros.....	11
n. Instrumentos financieros derivados.	12
o. Estado de flujos de efectivo.	14
p. Provisiones.	14
q. Arrendamientos financieros.	15
r. Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos).....	16
s. Impuesto a la renta y diferidos.....	16
t. Información por segmentos.	16
u. Ganancias por acción.	17
v. Dividendos.	17
w. Nuevos pronunciamientos contables.	17
5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	24
6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA.....	25
I. Riesgo de mercado.....	25
a. Riesgo de tipo de cambio.	25
b. Riesgo de tasa de interés.	26
II. Riesgo de crédito.	27
III. Riesgo de liquidez	29
7. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	30
a. Vida útil económica de activos	30
b. Deterioro de Activos	30
c. Estimación de deudores incobrables	30

d. <i>Provisión de beneficios al personal</i>	31
e. <i>Valor razonable de instrumentos derivados</i>	31
8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	31
a. <i>Detalle del saldo</i>	31
b. <i>Detalle del saldo de fondos mutuos</i>	32
9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO.....	32
a. <i>Detalle del saldo</i>	32
b. <i>Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas</i>	33
c. <i>Deterioro de cuentas por cobrar</i>	33
d. <i>Estratificación de cartera</i>	34
e. <i>Cartera Protestada y en Cobranza Judicial</i>	34
10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	35
a. <i>Saldos y transacciones con entidades relacionadas</i>	35
a.1 <i>Cuentas por cobrar</i>	35
a.2 <i>Cuentas por pagar</i>	35
a.3 <i>Transacciones más significativas y sus efectos en resultado</i>	36
b. <i>Comité de directores</i>	36
c. <i>Remuneración y otras prestaciones</i>	37
d. <i>Remuneración de la Gerencia</i>	37
11. INVENTARIOS.....	38
a. <i>El detalle de los Inventarios es el Siguierte</i>	38
b. <i>Costo de inventario reconocido como gasto</i>	38
12. INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	38
13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	39
14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS.....	40
15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA.....	42
a. <i>Composición del saldo</i>	42
b. <i>Movimiento</i>	42
16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	43
a. <i>Composición</i>	43
b. <i>Movimientos</i>	44
c. <i>Información adicional</i>	45
i. <i>Deterioro de locomotoras y carros</i>	45
ii. <i>Activos en arrendamiento financiero</i>	46
iii. <i>Seguros</i>	46
iv. <i>Costo por depreciación</i>	47
17. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	48
a. <i>Efecto en resultado</i>	48
i. <i>Gasto por impuesto renta e impuestos diferidos</i>	48
ii. <i>Resultados Tributarios y Gasto Corriente por Impuesto Renta</i>	48
iii. <i>Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal</i>	49
b. <i>Impuestos diferidos</i>	50
18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	51
a. <i>Composición de otros pasivos financieros</i>	51
b. <i>Obligaciones con entidades financieras</i>	51
c. <i>Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras</i>	52

d. Descripción de los préstamos que devengan intereses, corrientes:	53
19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	54
a. Instrumentos financieros por categoría.....	54
b. Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado	55
c. Nivel de Jerarquía	57
20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	58
21. OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	58
a. El detalle de otras provisiones es el siguiente:.....	58
b. El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados es el siguiente:.....	59
c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:	60
22. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	60
a. Composición del saldo:	60
b. Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:	61
23. PATRIMONIO NETO	61
a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:.....	61
b. Dividendos	62
i. Detalle individual de dividendos de Puerto Ventanas S.A..	62
ii. Información adicional de dividendos.	62
c. Otras reservas.....	63
d. Gestión de capital	63
e. Política de dividendos y utilidad líquida distribuible.....	64
24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	64
25. SEGMENTOS OPERATIVOS.	65
26. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).	67
27. INGRESOS FINANCIEROS.	67
28. COSTOS FINANCIEROS.....	68
29. DEPRECIACION Y AMORTIZACION.....	68
30. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO	68
31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS	69
a. Garantías directas	69
b. Restricciones.....	70
i. Restricciones Puerto Ventanas S.A.....	70
ii. Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.....	70
iii. Restricciones Transportes Fepasa Limitada.....	70
c. Demandas y juicios recibidos	71
i. Demandas y juicios recibidas por Puerto Ventanas S.A.	71
(1) Demanda por responsabilidad civil:	71
(2) Recurso especial de reclamación:.....	72
ii. Demandas y juicios recibidas por Ferrocarril del Pacífico S.A.	72
d. Caucciones obtenidas de terceros	73
32. MEDIO AMBIENTE	73
33. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	74
34. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTE	74
35. HECHOS POSTERIORES	75

36. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA 77

37. SUBCLASIFICACIÓN DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO 79

38. SUBCLASIFICACIÓN DE RESULTADOS 83

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y DICIEMBRE DE 2011. (En miles de dólares - MUS\$)

1. INFORMACION 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, con 695 y 673 empleados respectivamente.

La filial Ferrocarril del Pacifico 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.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada básicamente por el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de gráneles, 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 Pacifico 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 Pacifico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera hasta Puerto Montt.

La operación de la Filial Transportes FEPASA Ltda., está conformada primordialmente por el negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile, lo que significa oportunidades de desarrollo logístico en esa zona, impulsado principalmente por las inversiones en minería.

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

3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2012 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 15 de mayo de 2012.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2011.

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 marzo de 2012, 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 que pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 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 montos inciertos 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 los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de 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 período terminado el 31 de marzo de 2012 y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, y estado de cambio en el patrimonio y los estados consolidados de resultados integrales y de flujo de efectivo indirecto por los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011.

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 y pasivos al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales, por los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011.

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 el 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 está 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, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de Participación					
			31.03.2012			31.12.2011		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96938130-3	Naviera Ventanas S.A.	Filial	99,9900%	0,0100%	100,0000%	99,9900%	0,0100%	100,0000%
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	Filial	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%
78308400-7	Agencia Maritima Aconcagua S.A.	Filial	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%
76115573-3	Transportes Fepasa Limitada	Filial	0,0000%	51,8128%	51,8128%	0,0000%	51,8128%	51,8128%
96684580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Filial	51,8180%	0,0000%	51,8180%	51,8180%	0,0000%	51,8180%

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 Limitada, cuya 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 promedio mensuales. 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:

Moneda	31.03.2012 US\$	31.12.2011 US\$
Unidad de Fomento (UF)	46,2283	42,9392
Pesos Chilenos	0,00205	0,00193

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 periodos.

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:

Detalle	Vida útil
Construcciones y Obras de Infraestructura	4 - 60
Locomotoras y Carros	15 - 40
Maquinarias y Equipos	1 - 40
Muebles y Equipos	1 - 10
Vehículos	4 - 10
Otros	5 - 12

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 Pacifico 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 más 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, a 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 reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación 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 reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. 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 por 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. 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 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 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.

l. 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 o 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 emitidas 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 prepago 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).

o. 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.

p. 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 está 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 período 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.

q. 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.

r. 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.

s. 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 período 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.

t. 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".

u. 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 dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

v. Dividendos.

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

w. 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:

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Fecha de aplicación obligatoria	Enmiendas a NIIFs
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó *Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12*. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a

través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del ‘1 de enero de 2004’ con ‘la fecha de transición a NIIF’ de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del ‘día 1’ sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como ‘involucramiento continuo’) en el activo. Las

modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde

NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones* para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, el cual reemplaza IAS 27, *Estados Financieros Consolidados y Separados* y SIC-12 *Consolidación – Entidades de Propósito Especial*. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*, el cual reemplaza IAS 31, *Intereses en Negocios Conjuntos* y SIC-13, *Entidades de Control Conjunto*. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una *operación conjunta* es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un *negocio conjunto* es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, *Revelaciones de Intereses en Otras Entidades*, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar

para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados* fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 *Inversiones en Asociadas* fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó *Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales* (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 7, Neteo de Activos y Pasivos Financieros

NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones* fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*.

Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de

posición financiera. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, *Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie* ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 *Inventarios*. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro.

La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Este rubro se compone principalmente de pagos anticipados según el siguiente detalle:

Descripción	Unidad de Reajuste	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Seguros Pagados por Anticipado	Dólar estadounidense	91	27
Seguros Pagados por Anticipado	Peso no reajutable	620	26
Seguros Pagados por Anticipado	UF	775	-
Otros Gastos Pagados por Anticipado	Peso no reajutable	610	198
Otros Gastos Pagados por Anticipado	UF	164	185
Totales		2.260	436

6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION 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:

I. Riesgo de mercado

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

a. 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 fijadas 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 chilenos 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 periódica de un forward de compra de dólares.

La filial Ferrocarriles del Pacífico S.A. que registra sus ingresos y costos principalmente en pesos chilenos, 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.

Para el caso de Transportes Fepasa se tomó un derivado para el leasing de la compra inicial de equipos, de manera tal que este quedara reflejado en UF, que es la variable más importante al momento de calcular los polinomios de tarifa de los clientes.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad del resultado proyectado a diciembre del 2012 ante variaciones en las tasas de cambio. Estas variaciones son consideradas razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales.

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN TIPO DE CAMBIO	
	-5%	5%
Efecto en resultado año 2012 en MUSD	(944)	863

b. 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, para los créditos vigentes de largo plazo cuenta con tasas fijas en UF y dólares americanos, mientras que para créditos de corto plazo se utilizan tasas fijas en dólares americanos.

Fepasa por un lado cuenta con un crédito en UF con tasa Tab 180+0,65%. 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 chilenos 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 chilenos de 6,04%.

La deuda financiera total de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de marzo de 2012 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

Detalle	Tasa Fija MUS\$	Tasa Variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda Bancaria Corriente	11.204	4.559	15.763
Deuda Bancaria no Corriente	28.615	15.461	44.076
Arrendamiento Financiero Corriente	815	-	815
Arrendamiento Financiero no Corriente	2.502	-	2.502
Totales	43.136	20.020	63.156

El detalle de las tasas de interés, mantenidas por la Sociedad, al 31 de marzo de 2012, se resume en el cuadro siguiente:

Detalle	ESTRUCTURA FINANCIERA				ESTRUCTURA DE COBERTURA		
	Moneda	Tasa Anual	% respecto a deuda total	Tipo de Tasa	Tasa Anual	Tipo Tasa	Derivado
Puerto Ventanas S.A.	UF	UF+3,3%	34,52%	Fija	No requiere Cobertura		
Puerto Ventanas S.A.	USD	USD+3,76%	28,53%	Fija	No requiere Cobertura		
Transportes Pepasa Ltda. (**)	UF	CLP+6,53%	3,57%	Fija	UF+3,72% FIJA Cross Currency Swap		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	UF+4,5%	1,49%	Fija	No requiere Cobertura		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	UF+6,23%	0,19%	Fija			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	TAB180+0,65%	22,62%	Variable	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	USD	Libor180+1,16%	9,08%	Variable	CLP+7,04%	Fija	Cross Currency Swap
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)					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 MUS\$	Tipo de Tasa
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	TAB180+0,65%	14.286	Variable

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS	
	- 100 Puntos Bases	+ 100 Puntos Bases
Efecto proyectado en resultado anual en MUS\$	74	(74)

II. 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 domiciliarios, 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 contratos de largo plazo tales como Melón, Codelco, Anglo American, Enap, AES Gener, Asfaltos Conosur.

Al 31 de marzo de 2012, el detalle de antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no deterioradas, es la siguiente:

Detalle	No vencida	Días de vencidas				
		1 - 30	31 - 60	61 - 90	más de 90	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.862	2.124	140	1.512	1.196	27.834
Total	22.862	2.124	140	1.512	1.196	27.834

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del estado de situación financiera, es la siguiente:

Componente	Nota	31.03.2012		31.12.2011	
		Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$	Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$
Fondos Mutuos	8	6.551	6.551	9.516	9.516
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	9	28.410	27.834	29.465	28.964
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	1.098	1.098	784	784
Totales		36.059	35.483	39.765	39.264

III. 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 marzo de 2012:

Detalle	Año de Vencimiento				Total MUS\$
	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 y más MUS\$	
Deuda Bancaria Corriente	13.963	-	-	-	13.963
Deuda Bancaria no Corriente	-	21.436	7.645	16.795	45.876
Arrendamiento Financiero	609	842	867	999	3.317
Totales	14.572	22.278	8.512	17.794	63.156

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.

7. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS 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 más 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 período.

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 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.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

a. Detalle del saldo.

Detalle	Moneda	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Caja	Pesos Chilenos	27	15
Banco	Pesos Chilenos	3.482	1.323
Banco	Dólares Estadounidenses	1.527	2.547
Fondos Mutuos	Ver letra b)	6.551	9.516
Totales		11.587	13.401

b. Detalle del saldo de fondos mutuos.

Fondo	Rut	País	Moneda	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Banco Santander	96.667.040-1	Chile	Pesos Chilenos	-	3.499
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Pesos Chilenos	-	3.422
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Dólar Estadounidense	205	-
Banco Penta	97952000-K	Chile	Pesos Chilenos	2.148	-
BBVA Asset Managment	96815680-2	Chile	Pesos Chilenos	3.612	-
Banco de Chile	97004000-5	Chile	Dólar Estadounidense	-	1.090
Itau Select	96980650-9	Chile	Pesos Chilenos	586	444
Itau Plus	96980650-9	Chile	Pesos Chilenos	-	1.061
Totales				<u>6.551</u>	<u>9.516</u>

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija, 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.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

a. Detalle del saldo

Saldos por Moneda	Moneda	Total Corriente 31.03.2012			Total Corriente 31.12.2011			Total no Corriente	
		Bruto MUS\$	Deterioro MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Deterioro MUS\$	Neto MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Deudores por Ventas	Pesos no reajustables	20.110	(383)	19.727	20.897	(320)	20.577	-	-
Deudores Varios	Dolares	3.148	-	3.148	3.148	-	3.148	-	-
	Pesos no reajustables	1.754	(193)	1.561	3.227	(181)	3.046	-	-
	Pesos Reajustables	320	-	320	476	-	476	-	-
Pagos Anticipados	Dolares	540	-	540	64	-	64	-	-
	Pesos no reajustables	1.339	-	1.339	501	-	501	-	-
Otras cuentas por pagar	Pesos Reajustables	1.199	-	1.199	1.152	-	1.152	-	-
Totales		<u>28.410</u>	<u>(576)</u>	<u>27.834</u>	<u>29.465</u>	<u>(501)</u>	<u>28.964</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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.

b. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

Vigencia	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Hasta 90 días	26.638	28.017
Más de 90 días, hasta 1 año	1.196	947
Más de un año	-	-
Totales	27.834	28.964

c. Deterioro de cuentas por cobrar

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Cuentas	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provision por deterioro	576	501

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.

d. Estratificación de cartera.

La estratificación de la cartera de deudores por venta no Securitizada y no Repactada es la siguiente:

Cuentas	31.03.2012		31.12.2011	
	MUS\$	N° Clientes	MUS\$	N° Clientes
Cartera no Repactada				
Al días	15.545	78	15.841	80
1-30 días	1.382	28	2.860	37
31-60 días	138	8	862	13
61-90 días	1.673	6	60	5
91-120 días	100	9	944	7
121-150 días	166	3	1	4
151-180 días	713	4	3	3
181-210 días	3	1	3	1
211-250 días	3	1	3	1
más de 250 días	4	1	-	-
Total Cartera no Repactada	19.727	157	20.577	157

A la fecha de presentación de los Estados financieros, la sociedad no posee cartera de deudores por venta Securitizada o repactada.

e. Cartera Protestada y en Cobranza Judicial.

La cartera protestada y en cobranza judicial no securitizada, es la siguiente:

Cuentas	31.03.2012		31.12.2011	
	MUS\$	N° Clientes	MUS\$	N° Clientes
Cartera no Securitizada				
Docuemntos por cobrar protestados	38	11	36	11
Docuemntos por cobrar en cobranza judicial	229	28	215	28
Total Cartera no Securitizada	19.727	157	20.577	157

A la fecha de presentación de los Estados financieros, la sociedad no posee cartera de deudores por venta protestada o en cobranza judicial securitizada.

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	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
96.777.170-8	SigdoPack S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	1	1
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	11	78
90.266.000-3	Enaex S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	1	-
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	1.085	705
Totales					1.098	784

a.2 Cuentas por pagar

Rut	Cuentas por pagar empresas relacionadas corrientes	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	13	7
96.958.120-5	SK Inversiones Portuarias S.A. (*)	Controlador	Chile	Dólar Estadounidense	662	215
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A. (*)	Controlador	Chile	Dólar Estadounidense	107	35
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	28	7
76692840-4	Sigdoteck S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	3	
Totales					813	264

(*) Corresponden a dividendos provisionados

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo de Moneda	Acumulado al 31.03.2012		Acumulado al 31.03.2011	
					Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Controlador Común	Mantenición Vehículos	Peso Chileno	2	(2)	2	(2)
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	90274000-7	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	-	-	56	56
Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	Peso Chileno	53	(53)	33	(33)
SigdoPack S.A.	96777170-8	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	1	1	1	1
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	Peso Chileno	-	-	2	2
		Controlador Común	Multas	Peso Chileno	-	-	12	(12)
Sidgoteck S.A.	76.692.840-4	Controlador Común	Mantenición Vehículos	Peso Chileno	4	(4)	6	(6)
SK Converge S.A.	76030514-6	Controlador Común	Mantenición Sistema SAP	Peso Chileno	69	(69)	39	(39)
SK Ecología S.A.	96592260-1	Controlador Común	Monitoreo Ambiental	Peso Chileno	12	(12)	9	(9)
		Controlador Común	Otros Gastos	Peso Chileno	4	(4)	-	-
ENAE S.A.	90266000-3	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	1	1	85	85
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	Peso Chileno	8	(8)	-	-
ENAE Servicios S.A.	76041871-4	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	905	905	581	581

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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 2012 y 2011. El detalle de los importes pagados al 31 de marzo de 2012 y 2011 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado al 31.03.2012		Acumulado al 31.03.2011	
		Directorio Puerto Ventanas SA MUS\$	Directorio Filiales MUS\$	Directorio Puerto Ventanas SA MUS\$	Directorio Filiales MUS\$
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente	29	-	28	-
Oscar Guillermo Garretón Purcell	Vicepresidente	27	17	26	16
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	15	8	14	8
Georges Le Blanc Donaldson	Director	19	-	19	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	15	8	14	8
Luis Chadwick Vergara	Director	19	-	19	-
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	15	8	14	8
Horacio Pavéz García	Director	-	12	-	12
Esteban Jadresic Marinovic	Director	-	8	-	8
Cristián Sallaberry Ayerza	Director	-	8	-	8
Totales		139	69	134	68

d. Remuneración de la Gerencia.

El gasto por remuneración al personal clave de la gerencia, es el siguiente.

Vigencia	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Remuneración al personal clave de la gerencia:		
Beneficios a los empleados a corto plazo	93	102
Sueldos	523	509
Totales	616	611

11. INVENTARIOS

a. *El detalle de los Inventarios es el Siguiente:*

Detalle	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Durmientes	118	111
Lubricantes y Grasas	10	11
Materiales Varios	433	393
Materiales de Vías	60	62
Totales	621	577

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 marzo de 2012 y 2011, se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Durmientes	69	61
Lubricantes y Grasas	82	6
Materiales varios	159	472
Materiales de vías	25	108
Petróleo	-	54
Totales	335	701

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 no se ha reconocido deterioro en los inventarios.

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).

Activo de Cobertura	Tipo de Moneda	31.03.2012		31.12.2011	
		Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de Balance	Dolar Estadounidense	9	-	-	-
Totales		9	-	-	-

Pasivos de Cobertura	Tipo de Moneda	31.03.2012		31.12.2011	
		Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura Flujo de Caja	Dolar Estadounidense	2.002	171	1.475	73
Cobertura Flujo de Caja	Dolar Estadounidense	-	-	42	
Totales (Nota 19)		2.002	171	1.517	73

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

Instrumento de Cobertura	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
Cross Currency Swap	(1) (2.172)	(1.548)	Obligaciones con Bancos	Tipo de Cambio	Flujo de Caja
Forward	(2) 9	(42)	Partidas de Balance	Tipo de Cambio	Cobertura no Efectiva

(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 período marzo de 2012, la Sociedad ha debido reconocer en resultado por ineffectividades MUS\$9, en su forward de cobertura de partidas de balance.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

Detalle	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Valorización Forward	9	-
Totales	9	-

Corresponde a la valorización del Mark to Market de un forward de moneda, utilizado para la cobertura de las partidas del balance, distintas a la moneda funcional de la Sociedad.

14. 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Rut	Nombre	País Origen	Moneda Funcional Afiliada	Participación			31.03.2012							
				Directa	Indirecta	Total	Activos	Activos no	Pasivos	Pasivos no	Patrimonio	Ingresos	Resultado del	
							Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a)	Chile	Dólares Estadounidense	99,99%	0,01%	100,00%	2.517	-	142	1.543	832	9	47
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	(b)	Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	100,00%	39	2.074	1	1.941	171	-	(112)
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c)	Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	100,00%	625	846	380	-	1.091	41	45
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d)	Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	98,89%	4.948	8	4.622	-	334	2.720	15
96.884.170-k	Pacsa Naviera S.A.	(e)	Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	100,00%	2.233	701	120	-	2.814	-	122
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.	(f)	Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	51,82%	30.934	138.433	16.226	29.846	123.295	21.075	1.167
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada	(g)	Chile	Pesos Chilenos	0,00%	51,81%	51,81%	1.356	2.644	2.126	1.752	122	903	31

Rut	Nombre	País Origen	Moneda Funcional	Participación			31.12.2011							
				Directa	Indirecta	Total	Activos	Activos no	Pasivos	Pasivos no	Patrimonio	Ingresos	Resultado del	
							Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a)	Chile	Dólares Estadounidense	99,99%	0,01%	100,00%	2.365	-	132	1.448	785	3.659	832
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	(b)	Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	100,00%	36	2.052	1	1.803	284	-	99
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c)	Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	100,00%	538	786	277	-	1.047	835	410
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d)	Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	98,89%	4.110	11	3.801	-	320	10.858	(22)
96.884.170-k	Pacsa Naviera S.A.	(e)	Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	100,00%	2.121	669	98	-	2.692	3.294	161
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.	(f)	Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	51,82%	29.400	128.365	14.926	27.794	115.045	79.676	5.717
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada	(g)	Chile	Pesos Chilenos	0,00%	51,81%	51,81%	1.096	2.586	1.819	1.779	84	3.178	181

(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.

Durante el año 2011, la compañía vendió el total de su activo fijo operacional, por lo cual su continuidad futura, será evaluada por el Directorio.

(b) La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 11 de agosto de 1999 bajo la razón social de “Pacsa Agencia de Naves S.A.”, y 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.

Durante el año 2011, la compañía vendió el total de su activo fijo operacional, por lo cual su continuidad futura, será evaluada por el Directorio.

(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 rectificadas 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) La Sociedad fue constituida por escritura pública otorgada con fecha 8 de octubre de 1992, cuyo extracto se inscribió a fojas treinta mil quinientos noventa y uno numero 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 de fecha 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.

Durante el año 2011, la compañía vendió el total de su activo fijo operacional, por lo cual su continuidad futura, será evaluada por el Directorio.

(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° 476 y se encuentra sujetas 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.

15.ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

a. Composición del saldo.

Detalle	31.03.2012			31.12.2011		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada/Deterioro del valor	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada/Deterioro del valor	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Derecho de Marca	3	-	3	49	46	3
Derechos Línea Telefónica	-	-	-	33	33	-
Programas Informáticos	1.712	670	1.042	1.641	589	1.052
Activos intangibles identificables	1.715	670	1.045	1.723	668	1.055
Totales	1.715	670	1.045	1.723	668	1.055

b. Movimiento.

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Detalle	Servidumbre	Derechos de Marca	Programas Informáticos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2011	636	3	81	720
Adiciones	-	-	624	624
Amortización	(53)	-	(134)	(187)
Otros Incrementos (disminuciones)	(583)	-	11	(572)
Transferencias	-	-	470	470
Total de Movimientos	(636)	-	971	335
Saldo Final al 31.12.2011	-	3	1.052	1.055
Saldo Inicial al 01.01.2012	-	3	1.052	1.055
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	-	(46)	(46)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	36	36
Transferencias	-	-	-	-
Total de Movimientos	-	-	(10)	(10)
Saldo Final al 31.03.2012	-	3	1.042	1.045

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición:

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

Propiedad, Planta y Equipos, Bruto:	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos	21.270	21.270
Construcciones y Obras de Infraestructura	87.835	77.042
Maquinaria y Equipo	199.842	189.706
Otros Activos Fijos	21.471	26.091
Total Propiedad, Planta y Equipos, Bruto	330.418	314.109

La composición por clase de propiedades, planta y equipos, a valores netos, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Propiedad, Planta y Equipos, Neto:	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos	21.270	21.270
Construcciones y Obras de Infraestructura	64.764	54.424
Maquinaria y Equipo	111.364	107.091
Otros Activos Fijos	12.562	12.521
Total Propiedad, Planta y Equipos, Neto	209.960	195.306

La depreciación acumulada por clases de propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Depreciacion Acumulada	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(23.071)	(22.618)
Maquinaria y Equipo	(88.478)	(82.615)
Otros Activos Fijos	(8.909)	(13.570)
Total Depreciación Acumulada	(120.458)	(118.803)

b. Movimientos:

b.1 Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2011, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Detalle	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de Infraestructura MUS\$	Planta y Equipo MUS\$	Otras Propiedades, Plantas y Equipos MUS\$	Total MUS\$
Activos					
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2011	21.750	61.086	130.178	14.973	227.987
Adiciones	-	15.443	869	798	17.110
Reclasificaciones	-	(3.781)	368	2.166	(1.247)
Ventas y Bajas	(480)	(15.524)	(6.305)	(1.858)	(24.167)
Gasto por Depreciación	-	(2.217)	(7.563)	(2.244)	(12.024)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	(583)	(10.456)	(1.314)	(12.353)
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2011	21.270	54.424	107.091	12.521	195.306

Dentro de las bajas, la filial Ferrocarril del Pacifico S.A., presenta una provisión de deterioro, por locomotoras eléctricas, por MUS\$3.675, correspondiente a lo definido en la Comisión Bilateral con la empresa Ferrocarriles del Estado. Adicionalmente, se presentan MUS\$1.766, correspondientes a la provisión de baja de vías de las Líneas Clase 2, las que se acordó con EFE devolvérselas para su mantención.

b.2 Los movimientos contables al 31 de marzo de 2012, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Detalle	Terrenos MUS\$	Contrucciones y obras de Infraestructura MUS\$	Planta y Equipo MUS\$	Otras Propiedades, Plantas y Equipos MUS\$	Total MUS\$
Activos					
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2012	21.270	54.424	107.091	12.521	195.306
Adiciones	-	10.446	202	50	10.698
Ventas y Bajas	-	-	-	(395)	(395)
Gasto por Depreciación	-	(453)	(1.814)	(423)	(2.690)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	347	5.885	809	7.041
Saldo Final al 31 de Marzo de 2012	21.270	64.764	111.364	12.562	209.960

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 Pacifico 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.

Movimiento del deterioro:

Concepto	Saldo Inicial MUS\$	Movimiento MUS\$	Otros Incrementos MUS\$	Saldo Final MUS\$
Deterioro de Locomotoras y Carros	36.604	-	2.385	38.989
Totales	36.604	-	2.385	38.989

ii. 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:

Detalle	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Planta, maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	3.558	3.471
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	332	344
Otras propiedades, planta y equipo, neto	109	93
Totales	3.999	3.908

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 marzo de 2012 el valor neto de la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS\$3.317, al 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS\$3.293. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

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

Propiedad, Planta y Equipo Neto	31.03.2012			31.12.2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	V.Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	V.Presente MUS\$
Menor a un año	983	(168)	815	928	(169)	759
Entre un año y cinco años	2.711	(209)	2.502	2.765	(231)	2.534
Mas de 5 años	-	-	-	-	-	-
Totales	3.694	(377)	3.317	3.693	(400)	3.293

iii. 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.

iv. 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 Pacifico 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:

Detalle	Vida Util Minima (años)	Vida Util Máxima (años)	Vida Util Promedio Ponderado (años)
Edificios	4	60	24
Maquinarias y Equipos	1	40	21
Equipos de Tecnología	3	10	6
Vehiculos	4	10	6
Programas Informaticos	3	20	9
Otros	5	12	9

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:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
En Costos de Explotación (Nota 30)	2.690	3.110

17.IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Efecto en resultado

i. Gasto por impuesto renta e impuestos diferidos.

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Gasto por Impuesto Corriente	(913)	(580)
Total Gasto por Impuesto Corriente, Neto	(913)	(580)
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (ingreso) relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	180	- (77)
Total Gasto por Impuestos Diferidos, Neto	180	(77)
Total Gasto por Impuesto a las Ganancias	(733)	(657)

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		Gto por Impto Corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	4.577	2.866	847	573
Pacsa Naviera S.A.	243	29	45	6
Agencia Maritima Aconcagua S.A.	(8)	7	-	1
Pacsa Agencia de Naves S.A.	(518)	(467)	-	-
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	55	(56)	10	-
Naviera Ventanas S.A.	57	(377)	11	-
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	(94.627)	(88.354)	-	-
Transportes Fepasa Ltda.	(90)	-	-	-

iii. 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:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Gasto (ingreso) por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(955)	(797)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios no Imponibles	-	-
Efecto Impositivo de Gastos no Deducibles Impositivamente	-	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-	-
Otro Incremento (decremento) en Cargo por Impuestos Legales	222	140
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	222	140
Gasto por Impuesto Utilizando la Tasa Efectiva	(733)	(657)

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Tasa Impositiva Legal	-18,50%	-20%
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 (%)	-	-
Otro (Decremento) Incremento en Tasa Impositiva Legal (%)	3,12%	3,52%
Total Ajuste a la Tasa Impositiva Legal (%)	3,12%	3,52%
Tasa Impositiva Efectiva (%)	-15,38%	-16,48%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones 2012 y 2011 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 18,5% y 20%, respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

b. Impuestos diferidos.

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisión Cuentas Incobrables	113	99
Provisión de Vacaciones	168	201
Pérdidas Tributarias	16.191	15.097
Provisión Obsolescencia	88	85
Deterioro de Activo Fijo	6.948	6.523
Otros Eventos	348	274
Total Activos por Impuestos Diferidos	23.856	22.279

Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos en Leasing	106	101
Depreciación Activo Fijo	20.807	19.919
Otros Eventos	1.672	1.411
Gastos Activados	508	529
Dif. Reparac. Locomotoras y Carros	825	755
Dif. Construcción Línea Férrea	-	444
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	23.918	23.159

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.

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

a. Composición de otros pasivos financieros.

Corriente	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	15.763	13.207
Arrendamiento Financiero	815	759
Pasivos de Cobertura (Nota 12)	2.002	1.517
Totales	18.580	15.483

No corriente	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	44.076	43.866
Arrendamiento Financiero	2.502	2.534
Pasivos de Cobertura (Nota 12)	171	73
Totales	46.749	46.473

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

b. Obligaciones con entidades financieras:

A.1 - Corriente	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	15.763	13.207
Arrendamiento Financiero	815	759
Totales	16.578	13.966

A.2 - No corriente	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	44.076	43.866
Arrendamiento Financiero	2.502	2.534
Totales	46.578	46.400

c. *Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:*

- i. El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Corriente

Deudor			Acreedor				Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento		Totales
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del		País	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días MU\$	Más de 90 días MU\$	MU\$
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(1)	(3) Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	2.171	2.138	4.309
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(2)	(3) Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	250	-	250
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	(4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	59	156	215
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(6)	Chile	UF	Mensual	6,23%	6,23%	12	38	50
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	1.241	1.166	2.407
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	1.430	1.343	2.773
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	1.241	1.166	2.407
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(8)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	17	3.600	3.617
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(5)	Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	134	416	550
Totales											6.555	10.023	16.578

No Corriente

Deudor			Acreedor			Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento			Totales
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	1 a 3 años MU\$	3 a 5 años MU\$	5 a 10 años MU\$	MU\$
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(1) (3) Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	1.425	-	-	1.425
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(2) (3) Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	6.241	7.795	-	14.036
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	(4) Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	442	287	-	729
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(6) Chile	UF	Mensual	6,23%	6,23%	69	-	-	69
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(7) Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.509	-	-	4.509
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(7) Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	5.197	-	-	5.197
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	(7) Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.510	-	-	4.510
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(8) Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	7.200	7.200	-	14.400
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(5) Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	1.209	494	-	1.703
Totales										30.802	15.776	-	46.578

- ii. El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Corriente

Deudor			Acreedor				Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento		Totales MU\$
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del		País	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	
											MU\$	MU\$	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	-	4.282	4.282
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	-	52	52
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	(4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	54	151	205
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(6)	Chile	UF	Mensual	6,23%	6,23%	11	35	46
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.183	2.183
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.516	2.516
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3	2.183	2.186
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(8)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	188	1.800	1.988
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(5)	Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	124	384	508
Totales											380	13.586	13.966

No corriente

Deudor			Acreedor			Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento			Totales
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	MUS\$
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(1) (3) Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	1.425	-	-	1.425
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(2) (3) Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	5.797	7.240	-	13.037
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	(4) Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	406	320	-	726
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(6) Chile	UF	Mensual	6,23%	6,23%	76	-	-	76
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(7) Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.189	-	-	4.189
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(7) Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.826	-	-	4.826
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	(7) Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.189	-	-	4.189
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(8) Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	10.800	5.400	-	16.200
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(5) Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	1.118	614	-	1.732
										32.826	13.574	-	46.400

d. Descripción de los préstamos que devengan intereses, corrientes:

- (1) Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS\$5.734 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
- (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. 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 marzo de 2012 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$460.111 y al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$483.369. 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 marzo de 2012 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$1.098.551. Este contrato fue obtenido en noviembre de 2010, tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2015. Esta operación cuenta con un swap de tasa de interés, dejando la tasa en UF + 3,72%
- (6) Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Al 31 de marzo de 2012 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$58.291. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2014.

- (7) Crédito sindicado, obtenido con los bancos: Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Estado. Por un capital remanente de UF466.500 (BCI: UF170.526; Corpbanca: UF147.987; Estado: UF147.987), con una tasa de interés fija UF+3,3 % anual.
- (8) Financiamiento de largo plazo por diez y ocho millones de dólares, obtenido con el Banco del Estado de Chile en marzo del 2011. Consiste en un crédito con pagos semestrales, con 1 año de gracia para pago de capital, y posteriormente 5 años para amortizar capital e intereses. El capital remanente al 31 de marzo de 2012 corresponde a MUS\$ 18.000.-

19. 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Activos Financieros	31.03.2012				31.12.2011			
	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenedas hasta el Vencimiento	Total	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenedas hasta el Vencimiento	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y Bancos	-	5.036	-	5.036	-	3.885	-	3.885
Fondos mutuos	6.551	-	-	6.551	9.516	-	-	9.516
Otros Activos Financieros (Forward)	9	-	-	9	-	-	-	-
Deudores por Ventas	-	19.727	-	19.727	-	20.577	-	20.577
Deudores Varios	-	8.107	-	8.107	-	8.387	-	8.387
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	1.098	-	1.098	-	784	-	784

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Pasivos Financieros	31.03.2012				31.12.2011			
	Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	Derivados Designados como Instrumentos de Cobertura a Valor Razonable	Total	Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	Derivados Designados como Instrumentos de Cobertura a Valor Razonable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	-	59.839	-	59.839	-	57.073	-	57.073
Arrendamiento Financiero	-	3.317	-	3.317	-	3.293	-	3.293
Pasivos de Cobertura	-	-	2.173	2.173	42	-	1.548	1.590
Cuentas por Pagar (*)	-	12.818	-	12.818	-	11.057	-	11.057
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	-	813	-	813	-	264	-	264

(*) 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:

Activos Financieros		31.03.2012		31.12.2011	
	Moneda	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
<u>Corrientes:</u>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólares	1.527	1.527	2.547	2.547
	Pesos no Reajustables	3.509	3.509	1.338	1.338
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	Dólares	3.688	3.688	3.212	3.212
	Pesos no Reajustables	23.826	23.826	25.276	25.276
	Pesos Reajustables	320	320	476	476
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Pesos no Reajustables	1.098	1.098	784	784
<u>No corrientes:</u>					
Derechos por Cobrar no Corriente	Pesos no Reajustables	-	-	-	-
	Pesos Reajustables	-	-	-	-

Pasivos Financieros		31.03.2012		31.12.2011	
	Moneda	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
<u>Corrientes:</u>					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	7.926	7.926	6.270	6.270
	Pesos no Reajustables	550	550	508	508
	Pesos Reajustables	8.102	8.102	7.188	7.188
Cuenta por Pagar y otras Cuentas por Pagar	Dólares	2.784	2.784	2.915	2.915
	Pesos no Reajustables	10.339	10.339	8.308	8.308
	Pesos Reajustables	125	125	233	233
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares	769	769	250	250
	Pesos no Reajustables	44	44	14	14
<u>No corrientes</u>					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	15.825	15.825	17.625	17.625
	Pesos no Reajustables	1.703	1.703	1.732	1.732
	Pesos Reajustables	29.050	29.050	27.043	27.043

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 por 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 por 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:

Detalle	31.03.2012				31.12.2011			
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
Activos Financieros a Valorazonable con Efecto en Resultado								
Activos Derivados	-	9	-	9	-	-	-	-
Activos no Derivados Mantenidos para Negociar	6.551	-	-	6.551	9.516	-	-	9.516
Activos Disponibles para la Venta								
Activos Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	6.551	9	-	6.560	9.516	-	-	9.516
Pasivos Financieros a Valorazonable con Efecto en Resultado								
Pasivos Financieros Derivados	-	2.173	-	2.173	-	1.590	-	1.590
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	2.173	-	2.173	-	1.590	-	1.590

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).

20. 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Detalle		Corriente	
		31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
	Moneda		
Cuentas por pagar comerciales	Pesos no reajutable	9.826	7.597
	Dólar Estadounidense	2.784	2.915
	Pesos reajustables	125	233
Impuestos Mensuales por pagar	Pesos no reajutable	83	312
Retenciones	Pesos no reajutable	430	399
Totales		13.248	11.456

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.

21. OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a. El detalle de otras provisiones es el siguiente:

Detalle		Corriente	
		31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisiones Varias (4)		74	157
Totales		74	157

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

Detalle	Corriente		No corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisión de Vacaciones (1)	913	1.091	-	-
Indemnización por Años de Servicio (2)	-	-	855	814
Participaciones (3)	329	1.061	-	-
Totales	1.242	2.152	855	814

- (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 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.
- (4) 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:*

Detalle	Provisión de Vacaciones MUS\$	Indemnización Años de Servicios MUS\$	Beneficios al Personal MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2012	1.091	814	1.061	157
Provisiones Adicionales	329	41	346	65
Provisión Utilizada	(561)		(1.110)	(157)
Reverso Provisión				
Otros Incrementos y Decrementos	54	-	32	9
Saldo Final al 31.03.2012	913	855	329	74

Detalle	Provisión de Vacaciones MUS\$	Indemnización Años de Servicios MUS\$	Beneficios al Personal MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2011	982	803	1.223	161
Provisiones Adicionales	861	69	1.175	155
Provisión Utilizada	(655)	(58)	(1.217)	(135)
Reverso Provisión				
Otros Incrementos y Decrementos	(97)	-	(120)	(24)
Saldo Final al 31.12.2011	1.091	814	1.061	157

22.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).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

a. *Composición del saldo:*

Concepto	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Indemnización Años de Servicios	855	814

b. *Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son las siguientes:*

Bases Actuariales Utilizadas	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Tasa de Descuento	5,5%	5,5%
Tasa Esperada de Incremento Salarial	2,0%	2,0%
Índice de Rotación Retiro Voluntario	0,5%	0,5%
Índice de Rotación - Retiro por Necesidades de la Empresa	1,5%	1,5%
Edad de Retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de Mortalidad	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.

23.PATRIMONIO NETO

a. *Capital suscrito y pagado y número de acciones:*

Con fecha 12 de diciembre de 2011, en la Junta Extraordinaria de accionistas N° 9, se acordó disminuir el capital social de la compañía, producto de los ajustes de primera aplicación de las normas IFRS, quedando en MUS\$87.549.

Al 31 de marzo de 2012, 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	87.549	87.549

b. Dividendos

i. Detalle individual de dividendos de Puerto Ventanas S.A..

Dividendos Año 2012			Dividendos Año 2011		
Nº de Dividendo	USD/Acción	MUS\$	Nº de Dividendo	USD/Acción	MUS\$
Provisión	0,000863	1.038	58	0,003569	4.293
			59	0,000850	1.023
			60	0,006705	8.065
			61	0,014078	16.935
			Provisión	0,000415	499
Totales	0,000863	1.038	Totales	0,0256170	30.815

ii. Información adicional de dividendos.

En la Vigésima Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el día 19 de abril de 2011, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de US\$ 0,002405 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 05 de mayo de 2011.

En sesión ordinaria de Directorio N° 231, celebrada el día 17 de mayo de 2011, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003569 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2011, el que se pagó el día 16 de junio de 2011.

En sesión ordinaria de Directorio N° 234, celebrada el día 16 de agosto de 2011, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,000850 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2011, el que se pagó el día 08 de septiembre de 2011.

En sesión ordinaria de Directorio N° 237, celebrada el día 22 de noviembre de 2011, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,006705 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2011, el que se pagó el día 21 de diciembre de 2010.

En junta extraordinaria de accionistas N°9, celebrada el día 12 de diciembre de 2011, los accionistas de Puerto Ventanas S.A., acordaron el reparto de un dividendo definitivo eventual de US\$0,014078 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, el que se pagó a partir del día 21 de diciembre de 2011.

Con fecha 31 de diciembre de 2011, se provisionó el dividendo definitivo, de acuerdo a la política de dividendo que fue aprobada por la junta de accionista por MUS\$499, correspondiente a US\$0,000415 por acción.

Con fecha 31 de marzo de 2012, se provisionó el primer dividendo provisorio del año 2012, de acuerdo a la política de dividendo que fue aprobada por la junta de accionista por MUS\$1.038, correspondiente a US\$0,000863 por acción.

c. *Otras reservas*

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

Detalle		31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Reserva Derivado de Coberturas	(i)	(10)	20
Reserva de Conversión	(ii)	4.385	2.032
Otras Reservas	(iii)	(204)	(204)
Totales		4.171	1.848

i. **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.

ii. **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.

iii. **Otras Reservas.**

Corresponde al efecto por el tipo de cambio en el aumento de participación en la filial Naviera Ventanas S.A., que no implicó cambio en el control.

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

De acuerdo a los estatutos de la Sociedad, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas, debe distribuirse anualmente como dividendo en dinero a los accionistas, a prorrata de sus acciones, un mínimo de 30% de las utilidades líquidas consolidadas de cada ejercicio. La política de dividendos para el ejercicio 2012 será distribuir dicho porcentaje.

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendo para el año 2012:

- El 80% de las Ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora, deducidas las utilidades o agregadas las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas, y agregando o deduciendo el 100% de los ajustes IFRS de primera aplicación realizados durante el ejercicio.
- El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, proveniente de las inversiones en empresas relacionadas.

24.INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Portuarios	10.585	9.445
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustibles	-	1.653
Ingresos Ferroviarios	20.601	18.526
Ingresos Camiones	1.382	1.731
Totales	32.568	31.355

25.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 graneles 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 y camión participando dentro del sector Forestal, Industrial, minero, agrícola y de contenedores.

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

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones y Otras		Total Consolidado	
	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	29.191	30.854	31.145	29.586	(16.927)	(16.278)	43.409	44.162
Activos no Corrientes	161.333	154.941	141.055	130.909	(67.390)	(67.054)	234.998	218.796
Total Activos	190.524	185.795	172.200	160.495	(84.317)	(83.332)	278.407	262.958
Pasivos Corrientes	40.063	35.150	17.207	15.835	(16.929)	(16.278)	40.341	34.707
Pasivos no Corrientes	44.955	45.591	31.597	29.550	(5.030)	(4.695)	71.522	70.446
Patrimonio	105.506	105.054	123.396	115.110	(62.358)	(62.359)	166.544	157.805
Total Patrimonio y Pasivos	190.524	185.795	172.200	160.495	(84.317)	(83.332)	278.407	262.958

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones y Otras		Total Consolidado	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	13.058	14.445	21.983	20.257	(2.473)	(3.347)	32.568	31.355
Costos de Ventas	(7.860)	(9.751)	(18.287)	(17.086)	2.285	3.195	(23.862)	(23.642)
Gastos de Administración	(1.420)	(1.182)	(1.706)	(1.795)	36	36	(3.090)	(2.941)
Otros Ingresos y Costos	(57)	(410)	(751)	(342)	(36)	(33)	(844)	(785)
Ganancias Antes de Impuestos	3.721	3.102	1.239	1.034	(188)	(149)	4.772	3.987
Impuestos a las Ganancias	(693)	(576)	(40)	(81)	-	-	(733)	(657)
Ganacia del Ejercicio	3.028	2.526	1.199	953	(188)	(149)	4.039	3.330
Ganancia atribuible a los controladores							3.461	2.873
Ganancia atribuible a los no controladores							578	457
Ganacia							4.039	3.330

b. Información adicional de los segmentos operativos

Detalle	Portuario	Ferroviario - Camión	Eliminaciones	Total Consolidado
	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado
	01.01.2012	01.01.2012	01.01.2012	01.01.2012
	31.03.2012	31.03.2012	31.03.2012	31.03.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	13.058	21.983	(2.473)	32.568
Ingresos procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	13.058	21.983	(2.473)	32.568
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	28	89	-	117
Gastos por intereses	(180)	(359)	(36)	(575)
Gasto por depreciación y amortización	849	1.887	-	2.736
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	(10.034)	(22.361)	2.321	(30.074)
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(692)	(41)	-	(733)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.721	1.239	(188)	4.772
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.028	1.199	(188)	4.039
Ganancia (pérdida)	3.028	1.199	(188)	4.039
Activos	190.523	172.201	(84.317)	278.407
Pasivos	85.017	48.805	(21.959)	111.863
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.990	936	-	7.926
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.927)	(3.376)	-	(10.303)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4)	(93)	-	(97)

c. Información de segmentos por Área Geográfica

La sociedad y sus filiales obtienen el 100% de sus ingresos, por servicios prestados en Chile.

Detalle	31.03.2012		31.03.2011	
	Ingresos de actividades ordinarias MUS\$	Los activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post-empleo y derechos derivados de contratos de seguros MUS\$	Ingresos de actividades ordinarias MUS\$	Los activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post-empleo y derechos derivados de contratos de seguros MUS\$
América				
Chile	32.568	211.142	31.355	196.517
Totales	32.568	211.142	31.355	196.517

d. Información de clientes principales

De acuerdo a la NIIF 8, la sociedad debe presentar sus clientes importantes, que a nivel consolidado representen más del 10% de los ingresos ordinarios. Dentro de los clientes que representan más del 10%, tenemos al Grupo Arauco, y a la Corporación Nacional del Cobre, con sus divisiones el Teniente, Andinas y Ventanas.

Clientes Principales	Ingresos Ordinarios	
	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Ingresos de clientes que representan más del 10%	12.358	11.106
Ingresos de clientes que representan menos del 10%	20.210	20.249
Total	32.568	31.355

26.OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otros ingresos al 31 de marzo de 2012 y 2011, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Otros	-	36
Totales	-	36

27.INGRESOS FINANCIEROS.

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Intereses por Colocaciones	117	84
Totales	117	84

28.COSTOS FINANCIEROS.

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2012 y 2011, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Intereses, Préstamos Bancarios	540	650
Intereses y Comisiones Varias	35	36
Totales	575	686

29.DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

La depreciación y amortización al 31 de marzo de 2012 y 2011 es la siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	2.690	3.111
Amortizaciones de Intangibles	46	25
Totales	2.736	3.136

30.CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2012 y 2011 se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y Salarios	3.229	2.880
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	623	597
Indemnización por Años de Servicio	89	18
Otros Gastos del Personal	1.379	1.303
Totales	5.320	4.798

31.GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS

a. *Garantías directas*

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

Acreedor de la Garantía	Nombre Deudor	Rut	Relacion	Tipo de Garantía	Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados		Liberacion de Garantías
					31.03.2012	31.03.2011	
Direccion del Trabajo	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	208	219	mar-13
Direccion General del Territorio Maritimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	37	36	mar-13
Director Nacional de Aduana	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1	1	feb-13
Direccion General del Territorio Maritimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	3	-	abr-12
Compañía Contractual Minera Candelaria	Puerto Ventanas S.A.	96602640-5	Ninguna	boleta	1	-	jul-12
Servicio Nacional de Aduanas SA	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	96.785.380-1	Ninguna	Poliza	832	810	mar-13
Direccion del Trabajo	Agencia Maritima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Poliza	95	68	mar-13
Direccion General del Territorio Maritimo y MM	Agencia Maritima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Poliza	37	36	mar-13
Director Nacional de Aduana	Agencia Maritima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Boleta	1	1	feb-13
Empresa Portuaria San Antonio	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	7	7	sep-12
Empresa Portuaria Valparaiso	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	6	6	may-12
Codelco Chile Division Andina	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	155	151	dic-12
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	1.445	-	feb-13
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	2.163	3.241	feb-13
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	-	nov-12
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	2	-	dic-12
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	6	-	sep-20
Anglo American	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	462	225	ago-13
Enaex Servicios S.A.	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	75	73	sep-15

b. Restricciones

i. Restricciones Puerto Ventanas S.A.

Producto del Crédito Sindicado obtenido con los bancos, Banco Estado, Banco de Crédito y Corpbanca, y del crédito de MMUS\$18, obtenido con el Banco Estado el año 2011, 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.
- Nivel de endeudamiento o leverage no superior a 1 vez.
- Cobertura de Servicio de Deuda no inferior a 1,2 veces.
- Relación de Deuda Financiera Neta dividida por EBITDA no superior a 4,5 veces.
- Un Patrimonio Mínimo de USD 100.000.000.-

ii. Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.

Al 31 de marzo de 2012 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.

iii. Restricciones Transportes Fepasa Limitada.

La filial transporte Fepasa Limitada, para las obligaciones contraídas con el Banco Santander, ésta mantiene prendado el contrato de servicio de transporte con Enaex, para el fiel cumplimiento del plazo de las obligaciones con dicho banco.

c. *Demandas y juicios recibidos*

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 31 de enero de 2011 se dictó sentencia de primera instancia que resolvió rechazar en todas sus partes la demanda interpuesta por Asfaltos Cono Sur. Con fecha 14 de marzo de 2011 el demandante interpuso recurso de apelación. Actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa en la Ilma. Corte de Apelaciones de Santiago.

Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

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.

Por otra parte, por resolución N°716 de fecha 24 de marzo de 2011, la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso aplicó sanción de multa a Puerto Ventanas S.A., por supuestos incumplimientos a los artículos 1 del decreto supremo N° 144/61 y 15 del Decreto Supremos N° 185/91, en el manejo del acopio y disposición de concentrado de cobre de propiedad de terceros al interior de puerto. Con fecha 11 de abril de 2011, la Compañía interpuso recurso de reposición administrativa en contra de dicha resolución solicitando al señor Secretario Regional Ministerial de Salud, dejarla sin efecto. Por resolución de fecha 30 de agosto de 2011, el Seremi de Salud de la Quinta Región resolvió no dio a lugar a la reposición interpuesta por la Compañía, manteniendo la sanción aplicada. A consecuencia de lo anterior,

Puerto Ventanas S.A. ha recurrido en contra de dicha sanción ante el Juzgado de Letras de Valparaíso, encontrándose pendiente su resolución.

Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

(2) 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 Ministro Instructor de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago un recurso especial de reclamación en contra del referido decreto. Con fecha 18 de noviembre de 2010 se rechazó el recurso interpuesto, ratificándose la calidad de empresa estratégica de Puerto Ventanas. Con fecha 7 de enero de 2011 Puerto Ventanas interpuso un recurso de apelación el cual fue elevado con fecha 23 de marzo de 2011 a la Ilma. Corte de Apelaciones para su conocimiento.

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.

Al 31 de marzo de 2012, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., no presenta juicios ni demandas.

d. *Cauciones obtenidas de terceros*

Al 31 de marzo de 2012 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la Garantía	Deudor			Activos comprometidos	Saldos Pendientes	Liberación de Garantías
	Nombre	RUT	Relación	Operación	31.03.2012 MUS\$	
Puerto Ventanas S.A.	Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	77.804.460-9	Ninguna	Cumplimiento Contrato	14	mar-12
Puerto Ventanas S.A.	Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	77.804.460-9	Ninguna	Cumplimiento Contrato	19	mar-12
Puerto Ventanas S.A.	Esval S.A.	89.003.900-6	Ninguna	Cumplimiento Contrato	1	jul-12
Puerto Ventanas S.A.	Puga Mujica Asociados	89.900.400-0	Ninguna	Cumplimiento Contrato	622	oct-12
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Empresa de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ninguna	Cumplimiento Contrato	2.152	jun-12
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Metalurgica T.H.L Limitada	77.668.470-8	Ninguna	Cumplimiento Contrato	259	jul-12
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Vapor Industrial S.A.	93.751.000-4	Ninguna	Cumplimiento Contrato	109	nov-12
Transportes FEPASA Ltda.	Carlos Rodolfo Moya Nilo	10.482.378-5	Ninguna	Cumplimiento Contrato	94	dic-12

32.MEDIO AMBIENTE

Continuando con las inversiones indicadas el año 2011, donde se realizaron los confinamientos de sistema transportador, adquisición de palas ecológicas, confinamiento de áreas operacionales con mallas protectoras, etc.

En este primer semestre 2012 se implementó un sistema de lavado automático de ruedas para los camiones que descargan en el puerto, este proyecto permite retener los residuos que quedan en los chasis de los camiones, confinando dicho material a través de un proceso de electro floculación en container para su posterior disposición final, asimismo este sistema cuenta con proceso de recirculación de aguas y automatización en su operación.

Así también durante el 2012 se mantuvo en operación un camión aspirador y otro barredor en todas las áreas del puerto, como el plan de monitoreo de la playa Ventanas, realizando limpieza en caso de detectar varamiento e informar a las autoridades competentes.

Aparte de todas las inversiones en el mejoramiento de nuestras operaciones, para disminuir nuestras emisiones, se continuaran realizando constantes monitoreo, tanto al fondo marino como a la calidad del aire, donde se desembolsaron durante el periodo al 31 de marzo de 2012 y 2011, los siguientes montos:

Detalle	Acumulado	Acumulado
	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo Calidad del Aire y Ambiente Marino	12	11
Otros Gastos de prevención medioambiental	4	-
Totales	16	11

Además se comprometieron fondos hasta el final del año por:

Detalle	Acumulado 31.03.2012 MUS\$	Acumulado 31.03.2011 MUS\$
Monitoreo Calidad del Aire y Ambiente Marino	55	23
Totales	55	23

33. 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:

Detalle	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Dividendos Declarados Pendientes	95	91
Dividendo Mínimo Provisionado	2.577	1.309
Total Dividendos Pendientes de Pago	2.672	1.400
Dividendos por Pagar a Mayoritarios (*)	769	250
Dividendos por Pagar a Minoritarios	1.903	1.150
Total Otros Pasivos no Financieros	1.903	1.150

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

34. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTE

El detalle los pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

Detalle	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisión impuesto renta (nota 18)	(8.185)	(7.274)
Credito 33 bis	40	38
Pagos provisionales mensuales	3.291	2.857
Credito por gastos de capacitación	373	334
Totales	(4.481)	(4.045)

35. HECHOS POSTERIORES

Hechos Posteriores Puerto Ventanas S.A.:

- Con fecha 11 de abril de 2012, se celebró la vigésima primera Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron entre otros, los siguientes acuerdos:
 - ✓ Se aprobó el balance general, los estados financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - ✓ Se acordó el reparto de un dividendo definitivo de US\$0,002030 por acción, el cual se pagará a partir del día 07 de mayo de 2012.
 - ✓ 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.
 - ✓ Se acordó designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2012, a la empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.
 - ✓ Se acordó designar como empresas a cargo de la clasificación de Riesgo de nuestra compañía para el ejercicio 2012, a las empresas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada.
- ✓ Se fijó la política de dividendo para el ejercicio 2012, acordando distribuir el 30% de las utilidades liquidas consolidadas de cada ejercicio. Además se informó que la intención del Directorio, es distribuir hasta el 80% de las utilidades consolidadas del ejercicio, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas. Adicionalmente, distribuir el 100% de los dividendos efectivamente percibidos por Puerto Ventanas S.A., de las empresas filiales y coligadas en el año calendario, ajustado por gastos y necesidades de financiamiento de la matriz en dicho período. La intención del Directorio quedará supeditada a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúe la Sociedad, y a la existencia de determinadas condiciones, cuya concurrencia será examinada por el Directorio.

- Con fecha 23 de abril de 2012, se informó la incorporación de don Jorge Concha Mosqueira al cargo de Gerente de Administración y Finanzas.
- En sesión de Directorio N° 243, celebrada el día 15 de mayo de 2012, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,003103 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2012, el que se pagará el día 14 de junio de 2012.
- No existen otros hechos posteriores a la fecha de entrega de los presentes estados financieros, que puedan afectarlos en forma significativa.

Hechos Posteriores Ferrocarriles del Pacífico S.A.:

- Con fecha 09 de abril de 2012, se celebró la Junta ordinaria de accionistas, en la cual se tomaron entre otros, los siguientes acuerdo:
 - ✓ Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos al 31 de diciembre de 2011.
 - ✓ Se aprobó el reparto de dividendo de \$ 0,3081 por acción, el cual se pagará a contar del 03 de mayo de 2012.
 - ✓ La política de dividendos definida para el período 2012 dispone del reparto de dividendos por un porcentaje equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.
- En la primera quincena de abril se hace efectiva la renuncia de don Jorge Concha M., a cargo de la Gerencia de Gestión. Con esto las gerencias de Ingeniería y Planificación, Operaciones, Mantención, y Seguridad y Calidad, así como Transportes FEPASA Ltda. y el área de CGO pasan a depender de la Gerencia General.
- No existen otros hechos posteriores a la fecha de entrega de los presentes estados financieros, que puedan afectarlos en forma significativa.

36.DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

Activos Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2012					31.12.2011				
	0 a 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	de 1 a 3 años MUS\$	de 3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$	0 a 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	de 1 a 3 años MUS\$	de 3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo										
Dólares	1.732	-	-	-	-	3.637	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	9.855	-	-	-	-	9.764	-	-	-	-
Otros Activos Financieros Corrientes										
Dólares	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente										
Dólares	-	91	-	-	-	27	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	-	1.230	-	-	-	-	224	-	-	-
Pesos Reajustables	164	775	-	-	-	185	-	-	-	-
Deudores Comerciales y otras Ctas por Cobrar Ctes.										
Dólares	540	3.148	-	-	-	64	3.148	-	-	-
Pesos no Reajustables	23.826	-	-	-	-	24.529	747	-	-	-
Pesos Reajustables	-	320	-	-	-	476	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Pesos no Reajustables	1.098	-	-	-	-	784	-	-	-	-
Inventarios										
Pesos no Reajustables	-	621	-	-	-	-	577	-	-	-
Otros Activos no Financieros no Corrientes										
Dólares	-	-	-	137	-	-	-	-	156	-
Activos Intangibles distintos de la Plusvalía										
Dólares	-	-	-	-	484	-	-	-	-	498
Pesos no Reajustables	-	-	561	-	-	-	-	557	-	-
Propiedades, Planta y Equipo										
Dólares	-	-	-	-	93.194	-	-	-	-	87.102
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	116.766	-	-	-	-	108.204
Activos por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	-	127	-	-	-	-	131
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	23.729	-	-	-	-	22.148
Total Activos	37.224	6.185	561	137	234.300	39.466	4.696	557	156	218.083

Pasivos Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2012					31.12.2011				
	Hasta 90 días MUS\$	De 90 días a 1 año MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Mas 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\$	Mas de 5 años MUS\$
Otros Pasivos Financieros Corrientes										
Dólares	2.188	7.740	-	-	-	230	7.557	-	-	-
Pesos no Reajustables	134	416	-	-	-	124	384	-	-	-
Pesos Reajustables	4.233	3.869	-	-	-	68	7.120	-	-	-
Ctas. por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar										
Dólares	2.784	-	-	-	-	2.915	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	10.339	-	-	-	-	8.308	-	-	-	-
Pesos Reajustables	125	-	-	-	-	233	-	-	-	-
Ctas. por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Dólares	250	519	-	-	-	-	250	-	-	-
Pesos no Reajustables	44	-	-	-	-	14	-	-	-	-
Otras Provisiones a Corto Plazo										
Pesos no Reajustables	-	74	-	-	-	-	157	-	-	-
Pasivo por Impuestos Corrientes										
Dólares	4.481	-	-	-	-	-	4.045	-	-	-
Provisiones Ctes. por Beneficios a los Empleados										
Pesos no Reajustables	-	1.242	-	-	-	2.152	-	-	-	-
Otros Pasivos no Financieros Corrientes										
Dólares	249	519	-	-	-	-	249	-	-	-
Pesos no Reajustables	2	1.133	-	-	-	92	809	-	-	-
Otros Pasivos Financieros no Corrientes										
Dólares	-	-	8.796	7.200	-	-	-	12.298	5.400	-
Pesos no Reajustables	-	-	1.209	494	-	-	-	1.118	614	-
Pesos Reajustables	-	-	20.968	8.082	-	-	-	19.483	7.560	-
Pasivo por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	10.454	-	-	-	-	10.678	-
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	13.464	-	-	-	-	12.481
Provisiones no Ctes por Beneficios a los Empleados										
Pesos Reajustables	-	-	-	-	855	-	-	-	-	814
Dólares	9.952	8.778	8.796	17.654	-	3.145	12.101	12.298	16.078	-
Pesos no Reajustables	10.519	2.865	1.209	494	13.464	10.690	1.350	1.118	614	12.481
Pesos Reajustables	4.358	3.869	20.968	8.082	855	301	7.120	19.483	7.560	814
Total Pasivos	24.829	15.512	30.973	26.230	14.319	14.136	20.571	32.899	24.252	13.295

37.SUBCLASIFICACIÓN DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO

Propiedades, planta y equipo		31-03-2012	31-12-2011
Terrenos y construcciones		MUS\$	MUS\$
Terrenos	+	21.270	21.270
Edificios	+	64.764	54.424
Terrenos y construcciones	+	86.034	75.694
Maquinaria	+	111.140	106.874
Vehículos			
Equipos de Transporte	+	224	217
Vehículos	+	224	217
Equipo de oficina	+	67	64
Otras propiedades, planta y equipo	+	12.495	12.457
Propiedades, planta y equipo		209.960	195.306

Activos intangibles y plusvalía		31-03-2012	31-12-2011
Activos intangibles distintos de la plusvalía		MUS\$	MUS\$
Marcas comerciales	+	3	3
Programas de computador	+	1.042	1.052
Activos intangibles distintos de la plusvalía	+	1.045	1.055
Plusvalía	+	-	-
Activos intangibles y plusvalía		1.045	1.055

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		31-03-2012	31-12-2011
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes	+	19.727	20.577
Pagos anticipados corrientes	+	1.879	565
Otras cuentas por cobrar corrientes	+	6.228	7.822
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		27.834	28.964

Categorías de activos financieros corrientes		31-03-2012	31-12-2011
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes		MUS\$	MUS\$
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, obligatoriamente medidos al valor razonable, corrientes	+	9	-
Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes	+	9	-
Activos financieros corrientes		9	-

Categorías de activos financieros		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Clases de inventarios			
Otros inventarios	+	621	577
Inventarios corrientes		621	577

Efectivo y equivalentes al efectivo		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Efectivo			
Efectivo en caja	+	27	15
SalDOS en bancos	+	5.009	3.870
Efectivo	+	5.036	3.885
Equivalentes al efectivo			
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	+	6.551	9.516
Equivalentes al efectivo	+	6.551	9.516
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	+		
Efectivo y equivalentes al efectivo		11.587	13.401

Clases de otras provisiones		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Provisiones por reembolsos			
Provisiones por reembolsos corrientes	+	74	157
Provisiones por reembolsos		74	157

Préstamos tomados		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Préstamos a largo plazo	+	44.076	43.866
Préstamos corto plazo y parte corriente de préstamo a largo plazo			
Parte corriente de préstamos a largo plazo	+	15.763	13.207
Préstamos corto plazo y parte corriente de préstamo a largo plazo	+	15.763	13.207
Préstamos tomados		59.839	57.073

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes a proveedores	+	13.248	11.456
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes		13.248	11.456

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a proveedores	+	13.248	11.456
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		13.248	11.456

Otros pasivos financieros no corrientes		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Préstamos bancarios no corrientes	+	44.076	43.866
Obligaciones por leasing no corrientes	+	2.502	2.534
Otros pasivos financieros no clasificados no corrientes	+	171	73
Otros pasivos financieros no corrientes		46.749	46.473

Otros pasivos financieros corrientes		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Préstamos bancarios corrientes	+	15.763	13.207
Obligaciones por leasing corrientes	+	815	759
Otros pasivos financieros no clasificados corrientes	+	2.002	1.517
Otros pasivos financieros corrientes		18.580	15.483

Otros pasivos financieros		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Préstamos bancarios	+	59.839	57.073
Obligaciones por leasing	+	3.317	3.293
Otros pasivos financieros no clasificados	+	2.173	1.590
Otros pasivos financieros		65.329	61.956

Categorías de pasivos financieros no corrientes		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados no corrientes			
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial, no corrientes	+	171	73
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados no corrientes	+	171	73
Pasivos financieros al costo amortizado no corrientes	+	46.578	46.400
Pasivos financieros no corrientes		46.749	46.473

Categorías de pasivos financieros corrientes		31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes			
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial, corrientes	+	2.002	1.517
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes	+	2.002	1.517
Pasivos financieros al costo amortizado corrientes	+	16.578	13.966
Pasivos financieros corrientes		18.580	15.483

Categorías de pasivos financieros		31-03-2012	31-12-2011
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados		MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial	+	2.173	1.590
Total de pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	+	2.173	1.590
Pasivos financieros al costo amortizado	+	63.156	60.366
Pasivos financieros		65.329	61.956

Otras reservas		31-03-2012	31-12-2011
		MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio por conversión	+	4.385	2.032
Reserva de coberturas del flujo de efectivo	+	-10	20
Otras reservas varias	+	-204	-204
Otras reservas		4.171	1.848

Activos (pasivos) neto		31-03-2012	31-12-2011
		MUS\$	MUS\$
Activos	+	278.407	262.958
Pasivos	-	111.863	105.153
Activos (pasivos)		166.544	157.805

38.SUBCLASIFICACIÓN DE RESULTADOS

Análisis de ingresos y gastos		
Ingresos de actividades ordinarias		
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de la prestación de servicios	+	32.568
Ingresos de actividades ordinarias		31.355
Ingresos y gastos significativos		
Ganancias (pérdidas) por disposiciones de propiedades, planta y equipo		
Ganancias por disposiciones de propiedades, planta y equipo	+	395
Ganancias (pérdidas) por disposiciones de propiedades, planta y equipo		60
Ingresos de operaciones continuadas atribuibles a los propietarios de la controladora		24.449
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas atribuible a participaciones no controladoras		578
		457
Gastos por naturaleza		
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Materias primas y consumibles utilizados	+	335
Clases de gasto de beneficios a los empleados		
Sueldos y salarios	+	3.229
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	+	623
Otros beneficios a largo plazo	+	89
Otros gastos de personal	+	1.379
Gastos por beneficios a los empleados	+	5.320
Gasto por depreciación y amortización	+	2.736
Gasto por depreciación	+	2.690
Gasto por amortización	+	46
Gastos, por naturaleza	8.391	8.635