



PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

**por el periodo terminados el 31 de marzo de 2015 y por el ejercicio terminado al
31 de diciembre de 2014**



PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
 AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Notas N°	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	19.157	10.559
Otros activos financieros corrientes	13	44	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5 y 8	23.441	26.894
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	511	807
Inventarios corriente	10	1.403	1.327
Activos por impuestos corrientes, corrientes	11	214	189
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		44.770	39.776
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		44.770	39.776
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	513	530
Propiedades, plantas y equipos	16	186.701	189.701
Activos por impuestos diferidos	17	13.409	14.264
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		200.623	204.495
TOTAL DE ACTIVOS		245.393	244.271

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas N°	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	12-18	17.050	17.230
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	11.191	11.829
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	1.192	76
Otras provisiones a corto plazo	21	1	1
Pasivos por impuestos, corrientes	34	2.280	1.385
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	1.333	2.636
Otros pasivos no financieros corrientes	33	2.211	925
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		35.258	34.082
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		35.258	34.082
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	12-18	31.114	33.229
Pasivo por impuestos diferidos	17	17.421	17.485
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21-22	314	313
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		48.849	51.027
TOTAL PASIVOS		84.107	85.109
PATRIMONIO			
Capital emitido	23	87.549	87.549
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		31.800	26.760
Prima de emisión		1.385	1.385
Otras reservas	23	(10.818)	(9.030)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		109.916	106.664
Participaciones no controladoras		51.370	52.498
PATRIMONIO TOTAL		161.286	159.162
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		245.393	244.271

PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS PERIODOS TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (En miles de dólares - MUSS)

	Notas	01.01.2015	01.01.2014
	N°	31.03.2015	31.03.2014
		MUSS	MUSS
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24-25	33.904	35.330
Costo de ventas	25	(20.477)	(22.203)
Ganancia bruta		13.427	13.127
Otros ingresos		-	-
Gasto de administración	25	(3.360)	(3.439)
Otros gastos, por función		(263)	(694)
Otras ganancias (pérdidas)	26	954	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operaciones		10.758	8.994
Ingresos financieros	27	30	59
Costos financieros	28	(469)	(656)
Diferencias de cambio		(72)	149
Resultado por unidades de reajuste		5	(180)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		10.252	8.366
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(2.288)	(1.418)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		7.964	6.948
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		7.964	6.948
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.200	6.241
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		764	707
GANANCIA (PÉRDIDA)		7.964	6.948
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0066	0,0058
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		0,0066	0,0058
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0066	0,0058
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		0,0066	0,0058
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		7.964	6.948
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(3.450)	(5.644)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(3.450)	(5.644)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(3.450)	(5.644)
Otro resultado integral		(3.450)	(5.644)
Resultado integral total		4.514	1.304
Resultado integral atribuible a			
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora		5.413	3.317
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(899)	(2.013)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		4.514	1.304

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (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 ejercicio 01/01/2015	23	87.549	1.385	(8.877)	-	(154)	(9.031)	26.760	106.663	52.498	159.161
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		87.549	1.385	(8.877)	-	(154)	(9.031)	26.760	106.663	52.498	159.161
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	7.200	7.200	764	7.964
Otro resultado integral		-	-	(1.787)	-	-	(1.787)	-	(1.787)	(1.663)	(3.450)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	5.413	(899)	4.514
Emisión de patrimonio											
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	(2.160)	(2.160)	(229)	(2.389)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	(50)	50	-	-	-	-	-
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		-	-	(1.787)	(50)	50	(1.787)	5.040	3.253	(1.128)	2.125
Patrimonio al final del ejercicio 31/03/2015		87.549	1.385	(10.664)	(50)	(104)	(10.818)	31.800	109.916	51.370	161.286

	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 ejercicio 01/01/2014	23	87.549	1.385	(491)	50	(204)	(645)	21.727	110.016	56.548	166.564
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		87.549	1.385	(491)	50	(204)	(645)	21.727	110.016	56.548	166.564
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	6.241	6.241	707	6.948
Otro resultado integral		-	-	(2.924)	-	-	(2.924)	-	(2.924)	(2.720)	(5.644)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	3.317	(2.013)	1.304
Emisión de patrimonio											
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	(1.872)	(1.872)	(214)	(2.086)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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		-	-	(2.924)	-	-	(2.924)	4.369	1.445	(2.227)	(782)
Patrimonio al final del ejercicio 31/03/2014		87.549	1.385	(3.415)	50	(204)	(3.569)	26.096	111.461	54.321	165.782

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
 POR LOS PERIODOS TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Notas	01.01.2015	01.01.2014
	N°	31.03.2015	31.03.2014
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		47.002	38.311
Otros cobros por actividades de operación		117	225
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(23.857)	(23.251)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(6.418)	(6.654)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(397)	(216)
Otros pagos por actividades de operación		(2.871)	(2.716)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación			
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(170)	(241)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	27	30	59
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(904)	(989)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		1.372	176
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
		13.904	4.704
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	16	-	150
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	16	(3.086)	(1.977)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
		(3.086)	(1.827)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		21	137
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	907
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(1.800)	(2.707)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación		(317)	(386)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
		(2.096)	(2.049)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		8.722	828
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(124)	(255)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	7	10.559	14.286
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	19.157	14.859

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de Marzo del 2015 y 31 de Diciembre del 2014

Índice de contenidos

Páginas

Contenido

1.	INFORMACION FINANCIERA	1
2.	DESCRIPCION DEL NEGOCIO	1
3.	BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	2
	3.1 <i>Declaración de cumplimiento</i>	2
	3.2 <i>Responsabilidad de la información y estados contables</i>	2
	3.3 <i>Bases de preparación</i>	3
	3.4 <i>Cambios contables</i>	4
4.	PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	4
	a. <i>Presentación de estados financieros</i>	5
	b. <i>Período contable</i>	5
	c. <i>Base de consolidación</i>	5
	d. <i>Moneda</i>	7
	e. <i>Bases de conversión</i>	8
	f. <i>Propiedad, planta y equipo</i>	8
	g. <i>Depreciación</i>	9
	h. <i>Costos de financiamiento</i>	10
	i. <i>Activos intangibles distintos de plusvalía</i>	10
	j. <i>Deterioro de activos no financieros</i>	11
	k. <i>Inversiones y otros activos financieros</i>	12
	l. <i>Existencias</i>	14
	m. <i>Activos no corrientes mantenidos para la venta</i>	14
	n. <i>Pasivos financieros</i>	15
	o. <i>Instrumentos financieros derivados</i>	16
	p. <i>Estado de flujos de efectivo</i>	17
	q. <i>Provisiones</i>	17
	r. <i>Arrendamientos financieros</i>	18
	s. <i>Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)</i>	19
	t. <i>Impuesto a la renta y diferidos</i>	19
	u. <i>Información por segmentos</i>	20
	v. <i>Ganancias por acción</i>	20
	w. <i>Dividendos</i>	20
	x. <i>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</i>	20
	y. <i>Compensación de saldos y transacciones</i>	20
	z. <i>Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)</i>	21
5.	GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA.....	23
	I. <i>Riesgo de mercado</i>	23

a.	Riesgo de tipo de cambio.....	23
b.	Riesgo de tasa de interés.....	24
II.	Riesgo de crédito.....	26
III.	Riesgo de liquidez.....	27
6.	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	28
a.	Vida útil económica de activos.....	28
b.	Deterioro de Activos	28
c.	Estimación de deudores incobrables	29
d.	Provisión de beneficios al personal.....	29
e.	Valor razonable de instrumentos derivados.....	29
7.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	30
a.	Detalle del saldo.....	30
b.	Detalle del saldo de fondos mutuos.....	30
8.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO	31
a.	Detalle del saldo.....	31
b.	Vigencia de cuentas por cobrar y no deterioradas	32
c.	Deterioro de cuentas por cobrar	32
d.	Estratificación de cartera.....	33
e.	Cartera Protestada y en Cobranza Judicial.....	33
9.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	34
a.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	34
a.1	Cuentas por cobrar	34
a.2	Cuentas por pagar.....	34
b.	Comité de directores	35
c.	Remuneración y otras prestaciones	36
d.	Remuneración de la Gerencia.....	36
10.	INVENTARIOS	37
a.	El detalle de los Inventarios es el siguiente:.....	37
b.	Costo de inventario reconocido como gasto	37
11.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	38
12.	INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	38
13.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	39
14.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS.....	40
15.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA	43
a.	Composición del saldo y su movimiento al 31 de marzo de 2015.....	43
b.	Composición del saldo y su movimiento al 31 de diciembre de 2014.....	44
16.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	40
a.	Composición y movimiento al 31 de marzo del 2015:.....	40
b.	Composición y movimiento al 31 de Diciembre de 2014:	41
a.	Información adicional.....	48
i.	Deterioro de locomotoras y carros.....	48
ii.	Activos en arrendamiento financiero	48

iii.	Pagos por arrendos reconocidos como gasto.	49
iv.	Seguros.....	49
v.	Costo por depreciación	50
17.	IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	52
a.	<i>Principales componentes del gasto por impuesto</i>	52
i.	Gasto por impuesto corriente y ajustes por impuestos corrientes de períodos anteriores.	52
ii.	Resultados Tributarios y Gasto Corriente por Impuesto Renta.	52
iii.	Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las tasas impositivas aplicables.....	53
iv.	Conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable	53
b.	<i>Impuestos diferidos.</i>	54
i.	El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:	54
ii.	Información a revelar sobre diferencias temporales y créditos fiscales no utilizados.	55
18.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	57
a.	<i>Composición de otros pasivos financieros.</i>	57
b.	<i>Obligaciones con entidades financieras:</i>	57
c.	<i>Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:</i>	58
19.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	59
a.	<i>Instrumentos financieros por categoría</i>	59
b.	<i>Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado</i>	60
c.	<i>Nivel de Jerarquía</i>	62
20.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	63
21.	OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	64
a.	<i>El detalle de otras provisiones es el siguiente:</i>	64
b.	<i>El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados es el siguiente:</i>	64
c.	<i>El movimiento de las provisiones es el siguiente:</i>	65
22.	PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	65
a.	<i>Composición del saldo:</i>	66
23.	PATRIMONIO NETO.....	67
a.	<i>Capital suscrito y pagado y número de acciones:</i>	67
b.	<i>Dividendos</i>	67
i.	Detalle individual de dividendos de Puerto Ventanas S.A.:.....	67
ii.	Información adicional de dividendos.....	68
c.	<i>Reservas</i>	69
d.	<i>Gestión de capital</i>	69

<i>e. Política de dividendos y utilidad líquida distribuible</i>	69
24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	70
25. SEGMENTOS OPERATIVOS.....	70
26. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	74
27. INGRESOS FINANCIEROS.	74
28. COSTOS FINANCIEROS.....	75
29. DEPRECIACION Y AMORTIZACION.....	75
30. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO	75
31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS	76
<i>a. Garantías directas</i>	76
i. Restricciones Puerto Ventanas S.A.....	77
ii. Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.....	77
iii. Restricciones Transportes Fepasa Limitada.	77
<i>b. Demandas y juicios recibidos</i>	78
i. Demandas y juicios recibidas por Puerto Ventanas S.A.	78
ii. Demandas y juicios recibidas por Ferrocarril del Pacífico S.A.....	78
<i>c. Caucciones obtenidas de terceros</i>	81
32. MEDIO AMBIENTE.....	82
33. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	83
34. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	83
35. HECHOS POSTERIORES	84
36. DETALLE DE ACTIVO Y PASIVO EN MONEDA	85
37. SUBCLASIFICACIÓN DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO	87
38. SUBCLASIFICACIÓN DE RESULTADOS	91
39. VALOR JUSTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DEL GRUPO MEDIDOS A VALOR JUSTO EN FORMA RECURRENTE	92
40. HONORARIOS AUDITORES EXTERNOS	93

PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014. (En miles de dólares estadounidenses - 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. Su sociedad matriz y controladora es Sigdo Koppers S.A.

Puerto Ventanas S.A., tiene su domicilio y oficina central en El Trovador 4253 piso 2, Las Condes.

La Sociedad consolidada cuenta al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, con 777 y 769 empleados, respectivamente.

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

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 graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

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

La operación 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 Declaración de cumplimiento.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 de Puerto Ventanas S.A. y su Filiales, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a Normas internacionales de información financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas. Dichos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 19 de mayo de 2015.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo que se incluyen en el presente informe a efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota 3.4.

En la preparación del estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, 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 Internacional Accounting Standard Board (IASB) y pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

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.

3.3 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en los criterios contables más adelante. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad y sus filiales tienen en cuenta las características de los activos o pasivos si los participantes del mercado toman esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y / o revelación de los estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones relacionadas con las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Además, a efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 en función del grado en que se observan las entradas a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

Entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos que la entidad pueda acceder a la fecha de medición;

Entradas de Nivel 2 son entradas que no sean los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente, y

Entradas de Nivel 3 son datos no observables para el activo o pasivo.

3.4 Cambios contables

- Oficio Circular 856

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$ 2.621 que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año 2014. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Sociedad efectuó una revisión de los momentos en que cada diferencia temporaria se revertirá y compensó los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con la misma entidad fiscal.

Los principales criterios contables se describen a continuación.

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 presentan su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

b. Período contable.

Los presentes estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales comprenden el estado consolidado de situación financiera por el periodo terminado al 31 de marzo del 2015 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, y estado de cambio en el patrimonio y los estados consolidados de resultados integrales y de flujo de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo del 2015 y 2014.

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 del 2015 y al 31 de diciembre de 2014, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades filiales consolidadas se presenta en el rubro “Patrimonio neto; participaciones no controladas” en el estado de situación financiera.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) controladas por la Sociedad (sus filiales). El control se obtiene cuando la Sociedad:

- Tiene el poder sobre la participada
- Está expuesto, o tiene los derechos a los retornos variables procedentes de su participación en la entidad, y
- Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus ganancias

La Entidad reevaluará si controla la participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto en una coligada, tendrá poder sobre la coligada cuando tales derechos a voto son suficientes para proporcionarle, en el sentido práctico, la habilidad para dirigir las actividades relevantes de la coligada unilateralmente. La Sociedad considera todos los factores y circunstancias relevantes en su evaluación para determinar si los derechos a voto de la Sociedad en la coligada son suficientes para proporcionarle poder, incluyendo:

- El tamaño de la participación de los derechos de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las participaciones de los otros tenedores de voto de la Sociedad;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, a otros tenedores de voto o de terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la empresa tiene, o no tiene la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una filial comienza cuando la empresa tiene el control sobre la filial y cesa cuando la empresa pierde el control de la filial. En concreto, los ingresos y gastos de las filiales adquiridas o vendidas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados integrales y otro resultado integral desde la fecha en que se tiene el control de las ganancias y hasta la fecha en que la compañía deja de controlar a la subsidiaria.

El resultado de las filiales se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la entidad y a las participaciones no controladoras aún si esto resulta de los intereses minoritarios a un saldo deficitario.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de las filiales para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros del Grupo.

Todos los activos, pasivos, ingresos y gastos intercompañías son eliminados en su totalidad en la consolidación.

Composición del grupo consolidado - En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	País de constitución	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación					
					31.03.2015			31.12.2014		
					Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96938130-3	Naviera Ventanas S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	99,9900%	0,0100%	100,0000%	99,9900%	0,0100%	100,0000%
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	99,9967%	0,0033%	100,0000%	99,9967%	0,0033%	100,0000%
96785380-1	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	99,0000%	1,0000%	100,0000%	99,0000%	1,0000%	100,0000%
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	98,8889%	0,0000%	98,8889%	98,8889%	0,0000%	98,8889%
96884170-k	Pacsa Naviera S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%
76115573-3	Transportes Fepasa Limitada	Filial	Chile	Pesos Chilenos	0,0000%	51,8128%	51,8128%	0,0000%	51,8128%	51,8128%
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Filial	Chile	Pesos Chilenos	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	31.03.2015 US\$	31.12.2014 US\$
Unidad de Fomento (UF)	39,2971	40,5885
Pesos Chilenos	0,00160	0,00165

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	3 - 40
Muebles y Equipos	3 - 20
Vehículos	6 - 10
Otros	5 - 10

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

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

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

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

Las vidas útiles y valores residuales de los activos son 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 del 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 del 2015 y 31 de diciembre del 2014 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. El valor de estas existencias no excede el costo de realización.

m. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, las propiedades plantas y equipos, (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales se han iniciado gestiones activas para su venta, la cual se estima no será superior a doce meses.

Estos activos se valorizan por el monto menor entre el valor libro, y su valor estimado de realización, deducidos los costos necesarios para llevarlo a cabo, y se presentan en una única línea denominada “Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”.

n. 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 de 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.

o. 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 remedidos 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.

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:

Entradas de Nivel 1 – son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos que la entidad pueda acceder a la fecha de medición;

Entradas de Nivel 2 – son entradas que no sean los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente, y

Entradas de Nivel 3 – son datos no observables para el activo o pasivo.

p. Estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo. 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, entendiéndose por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de la operación: 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.

q. 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, 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 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. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de otros resultados integrales.

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.

El costo por beneficios definidos derivados de los contratos suscritos por la Sociedad con sus trabajadores es categorizado como sigue:

- Costo por servicios (incluye costo por servicios del año actual, costo por servicios pasados y pérdidas y/o ganancias que surgen de la liquidación o reducción del plan de beneficios;
- Interés neto, gasto o ingreso y,
- Remediciones actuariales

(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.

r. 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.

s. 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.

t. 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.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. (Ver Nota 3.4)

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.

u. 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".

v. Ganancias por acción.

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) 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.

w. 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.

x. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

y. Compensación de saldos y transacciones.

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y ésta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de norma legal, contemplan la posibilidad de compensación, son aquellos en los que se tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y procede al pago del pasivo de forma simultánea.

z. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF).

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014

La Sociedad y sus filiales han aplicado la siguiente NIIF revisada emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) que es obligatoria para el periodo contable que comienza el 1 de enero de 2014.

Las otras normas, nuevas o revisadas vigentes, no han tenido efectos significativos en la posición financiera, resultados de las operaciones y/o flujos de caja consolidados, no obstante resultaron en ciertas revelaciones en los estados financieros consolidados

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 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

La Administración está evaluando los efectos que estos cambios contables futuros significarán en la posición financiera, resultados de sus operaciones, flujos de caja y revelaciones adicionales correspondientes, considerando preliminarmente que no serán significativas no obstante puedan requerir revelaciones adicionales.

5. 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.

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 a tasa $UF + 3,72\%$, 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 de 2015 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 2015 PVSA en MUSD	(434)	396

b. Riesgo de tasa de interés.

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la Sociedad 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, posee un crédito vigente de largo plazo en dólares americanos con tasa variable Libor 180+2,25%. Nuestra filial Fepasa cuenta con un crédito en UF con tasa Tab 180+0,70%.

La deuda financiera total de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de marzo de 2015 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	6.037	9.743	15.780
Deuda Bancaria no Corriente	3.600	27.059	30.659
Arrendamiento Financiero Corriente	1.226	-	1.226
Arrendamiento Financiero no Corriente	455	-	455
Totales	11.318	36.802	48.120

El detalle de las tasas de interés, mantenidas por la Sociedad, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre del 2014, 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.	USD	Libor 180+2,40%	62,53%	VARIABLE	Ver sensibilización en cuadro siguiente					
Puerto Ventanas S.A.	USD	3,76%	14,98%	FIJA	No Requiere Cobertura					
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	Tab 180+0,70%	13,95%	VARIABLE	Ver sensibilización en cuadro siguiente					
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	CLP + 4,26%	5,05%	FIJA	No requiere Cobertura					
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	4,50%	0,51%	FIJA						
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	5,13%	0,04%	FIJA						
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	3,30%	0,48%	FIJA						
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	2,83%	0,14%	FIJA						
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	2,87%	0,04%	FIJA						
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	3,69%	0,04%	FIJA						
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	3,87%	0,10%	FIJA						
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	3,01%	0,06%	FIJA						
Transportes FEPASA Ltda.	UF	3,18%	1,28%	FIJA						
Transportes FEPASA Ltda.	UF	4,70%	0,04%	FIJA						
Transportes FEPASA Ltda.	CLP	6,53%	0,78%	FIJA				UF+3,72%	FIJA	Swap de Tasa de Interés

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 de Pacífico S.A.	UF	TAB180+0,70%	6.712	VARIABLE
PVSA	USD	Libor180+2,25%	30.089	VARIABLE

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS	
	- 100 Puntos Bases	+ 100 Puntos Bases
Efecto en resultado 2015 PVSA en MUSD	336	(336)

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 Grupo 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 del 2015, el detalle de antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no deterioradas, es la siguiente:

Detalle	No vencida	Días de vencidas				Total
		1 - 30	31 - 60	61 - 90	más de 90	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18.409	2.602	1.477	307	646	23.441
Total	18.409	2.602	1.477	307	646	23.441

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 del 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del estado de situación financiera, es la siguiente:

Componente	Nota	31.03.2015		31.12.2014	
		Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$	Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$
Fondos Mutuos	7	13.034	13.034	7.173	7.173
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	8	23.998	23.441	27.359	26.894
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	511	511	807	807
Totales		37.543	36.986	35.339	34.874

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 del 2015:

Detalle	Año de Vencimiento					Total MUS\$
	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2017 MUS\$	2018 y más MUS\$	
Deuda Bancaria Corriente	13.980	1.800	-	-	-	15.780
Deuda Bancaria no Corriente	-	10.961	7.765	5.965	5.968	30.659
Arrendamiento Financiero	1.014	586	80	1	-	1.681
Totales	14.994	13.347	7.845	5.966	5.968	48.120

El detalle de cada obligación, con sus correspondientes vencimientos, se encuentra dentro de la nota 18, con una descripción de cada obligación, y su instrumento de cobertura, en el caso que corresponda.

6. 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 emitirá o aplicará juicios y estimaciones que tendrán un efecto sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto 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 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 filial Fepasa 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, 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 de la Compañía.

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.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo del 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

a. Detalle del saldo.

Detalle	Moneda	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Caja	Pesos no reajustables	23	14
Banco	Pesos no reajustables	788	823
Banco	Dólares Estadounidenses	5.312	2.549
Fondos Mutuos	Ver letra b)	13.034	7.173
Totales		19.157	10.559

b. Detalle del saldo de fondos mutuos.

Institución	Rut	Pais	Moneda	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
BCI Asset Managment	96.530.900-4	Chile	Pesos no reajustables	1.117	594
BCI Asset Managment	96.530.900-4	Chile	Dólar Estadounidense	11.717	6.505
Santander Asset Management	96.667.040-1	Chile	Pesos no reajustables	200	74
Totales				13.034	7.173

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.

El efectivo equivalente corresponde a recursos en efectivo con vencimiento inferior a 90 días, bajo riesgo de pérdida de valor y sin restricciones de uso, el efectivo equivalente son recursos disponibles cuyo objetivo es hacer frente a las obligaciones de corto plazo, más que sola inversión.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO

La composición de este rubro al 31 de marzo del 2015 y 31 de diciembre 2014 es la siguiente:

a. Detalle del saldo

Saldos por Moneda	Moneda	Total Corriente 31.03.2015			Total Corriente 31.12.2014			Total no Corriente	
		Bruto MUS\$	Deterioro MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Deterioro MUS\$	Neto MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Deudores por Ventas	Pesos no reajustables	18.870	(335)	18.535	22.524	(310)	22.214	-	-
Deudores Varios	Pesos no reajustables	1.912	(222)	1.690	1.764	(155)	1.609	-	-
	Pesos Reajustables	950	-	950	981	-	981	-	-
Seguros pagados por Anticipado	Pesos Reajustables	246	-	246	23	-	23	-	-
Otros Gastos pagados por Anticipado	Dolares	164	-	164	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	284	-	284	41	-	41	-	-
Pagos Anticipados a proveedores	Dolares	456	-	456	733	-	733	-	-
	Pesos no reajustables	138	-	138	136	-	136	-	-
Impuestos por Recuperar	Pesos no reajustables	34	-	34	43	-	43	-	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos no reajustables	944	-	944	1.114	-	1.114	-	-
Totales		23.998	(557)	23.441	27.359	(465)	26.894	-	-

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. Además los saldos presentados en el rubro Deudores por Venta tienen un cobro promedio de 30 días desde la fecha de emisión de la factura.

b. Vigencia de cuentas por cobrar y no deterioradas

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

Vigencia	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Hasta 90 días	22.795	26.274
Más de 90 días, hasta 1 año	646	620
Más de un año	-	-
Totales	23.441	26.894

c. Deterioro de cuentas por cobrar

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Cuentas	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo Inicial	465	593
Provisión del periodo	120	16
Castigo cuentas por cobrar	(15)	(63)
Resultado por diferencia de cambio	(13)	(81)
Totales	557	465

d. Estratificación de cartera.

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

Cuentas	31.03.2015		31.12.2014	
	MUS\$	N° Clientes	MUS\$	N° Clientes
Cartera no Repactada				
Al día	13.504	68	17.646	64
1-30 días	2.602	23	2.896	24
31-60 días	1.477	16	937	6
61-90 días	307	9	114	4
91-120 días	54	4	55	4
121-150 días	52	3	158	2
151-180 días	375	13	240	4
181-210 días	-	-	68	1
211-250 días	-	-	1	1
más de 250 días	164	43	99	53
Total Cartera no Repactada	18.535	179	22.214	163

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	31.03.2015		31.12.2014	
	MUS\$	N° Clientes	MUS\$	N° Clientes
Cartera no Securitizada				
Documentos por cobrar protestados	222	8	155	8
Documentos por cobrar en cobranza judicial	335	50	310	50
Total Cartera no Securitizada	557	58	465	58

El 100% del saldo protestado y en cobranza judicial se encuentra provisionado como incobrables.

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

9. 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	
					31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	1	1
90.266.000-3	Enaex S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	13	13
76692840-4	Sigdotek	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	5	-
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	492	793
Totales					511	807

a.2 Cuentas por pagar

Rut	Cuentas por pagar empresas relacionadas corrientes	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
76.410.610-5	SK Maquinaria S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	1	-
96.958.120-5	SK Inversiones Portuarias S.A. (*)	Controlador	Chile	Dólar Estadounidense	930	-
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A. (*)	Controlador	Chile	Pesos Chilenos	151	12
76.167.834-5	SK Godelius S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	48	-
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	24	21
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	3	2
76.176.602-3	SKC Transportes S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	11	18
96.592.260-1	SK Ecología S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	6	11
90.266.000-3	Enaex S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	18	12
Totales					1.192	76

*Corresponde al dividendo provisorio del año 2015

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo de Moneda	Acumulado al 31.03.2015		Acumulado al 31.03.2014	
					Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores Comunes	Mantenión Vehiculos	Peso Chileno	6	(6)	12	(12)
Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	91.915.000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	Peso Chileno	-	-	2	(2)
SK Godeluis S.A.	76.167.834-5	Controlador Común	Servicios Comunicacionales	Peso Chileno	41	(41)	-	-
Sidgoteck S.A.	76.692.840-4	Controlador Común	Ingresos por servicios prestados	Peso Chileno	21	21	-	-
SK Converge S.A.	76.030.514-6	Controlador Común	Mantenión Sistema SAP	Peso Chileno	42	(42)	54	(54)
SK Ecología S.A.	96.592.260-1	Controlador Común	Monitoreo Ambiental	Peso Chileno	5	(5)	17	(17)
ENAEX S.A.	90.266.000-3	Controlador Común	Ingresos por servicios prestados	Peso Chileno	49	49	-	-
ENAEX S.A.	90.266.000-3	Controlador Común	Arriendo Instalaciones	Peso Chileno	51	(51)	91	(91)
ENAEX Servicios S.A.	76.041.871-4	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	1.193	1.193	1.279	1.279
SKC Transportes S.A.	76.176.602-3	Controlador Común	Servicios recibidos	Peso Chileno	14	(14)	20	(20)
SKC Servicios Automotrices S.A.	96.937.550-8	Controlador Común	Otros Gastos	Peso Chileno	-	-	24	(24)
SKC Maquinarias S.A.	764.106.10-5	Controlador Común	Servicios de mantención equipos	Peso Chileno	3	(3)	1	(1)

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y 2014. El detalle de los importes pagados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado al 31.03.2015		Acumulado al 31.03.2014	
		Directorio Puerto Ventanas SA MUS\$	Directorio Filiales MUS\$	Directorio Puerto Ventanas SA MUS\$	Directorio Filiales MUS\$
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente	25	-	27	-
Oscar Guillermo Garretón Purcell	Vicepresidente	25	14	27	15
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	12	7	13	8
Georges Le Blanc Donaldson	Director	19	-	20	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	12	7	13	8
Luis Chadwick Vergara	Director	19	-	20	-
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	12	7	13	8
Horacio Pavéz García	Director	-	11	-	11
Esteban Jadresic Marinovic	Director	-	7	-	8
Cristián Sallaberry Ayerza	Director	-	7	-	8
Totales		124	60	133	66

d. Remuneración de la Gerencia.

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

Vigencia	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Remuneración al personal clave de la gerencia:		
Beneficios a los empleados	129	231
Sueldos	509	538
Totales	638	769

10. INVENTARIOS

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

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Durmientes	76	92
Lubricantes y Grasas	39	43
Materiales Varios	1.071	953
Materiales de Vías	125	122
Petróleo	92	117
Totales	1.403	1.327

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 en costo de operación durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015 y 2014, se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Durmientes	71	82
Lubricantes y Grasas	60	52
Materiales varios	257	372
Materiales de vías	13	20
Petróleo	2.025	2.650
Totales	2.426	3.176

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de marzo del 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Detalle	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	101	74
Crédito por Capacitación	113	115
Totales	214	189

12. INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Sociedad siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 5, 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	31.03.2015		31.12.2014	
		Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de Balance	Dolar Estadounidense	44	-	-	-
Totales		44	-	-	-

Pasivos de Cobertura	Tipo de Moneda	31.03.2015		31.12.2014	
		Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de Balance	Dolar Estadounidense	-	-	19	-
Cobertura Flujo de Caja	Pesos no reajustables	44	-	50	-
Totales (Nota 18)		44	-	69	-

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

Descripción del tipo de cobertura		31.03.2015	31.12.2014	
Descripción de instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura		Instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura, al valor razonable	Instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura, al valor razonable	Descripción de la naturaleza de los riesgos que han sido cubiertos
Cobertura no Efectiva	(1) Forward	44	-	Tipo de Cambio
Coberturas del flujo de Caja	(2) Swap de tasa de interes	(44)	(50)	Tipo de Cambio
Cobertura no Efectiva	(1) Forward	-	(19)	Tipo de Cambio

- Al cierre del periodo 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre del 2014, la Sociedad ha debido reconocer en resultado MUS\$44 y MUS\$(19) respectivamente, en su forward de cobertura de partidas de balance
- El detalle de la deuda o subyacente cubierto se puede encontrar dentro de la descripción de la deuda, en nota 18.
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.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

Detalle	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Valorización Forward	44	-
Totales	44	-

Corresponde a la valorización del Mark to Market de un forward de moneda, utilizado para la cobertura de partidas de balance de Puerto Ventanas S.A.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Rut	Nombre	Domicilio Principal	País	Participación					31.03.2015								
				Origen	No controladoras		Patrimonio	Dividendos Pagados	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Resultado del Ejercicio	Resultado Integral	Fecha de Término del Periodo que se informa
					Porcentaje	Derecho a Voto											
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	1.958	33	145	1.200	646	-	(20)	(20)	31-03-2015
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	(b) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	32	1.987	1	1.650	368	-	53	53	31-03-2015
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	300	738	9	-	1.029	-	(35)	(35)	31-03-2015
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	1,11%	1,11%	-	2	-	8.029	58	7.932	-	155	3.911	(30)	(30)	31-03-2015
96.884.170-k	Pacsa Naviera S.A.	(e) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	1.878	508	48	-	2.338	-	(16)	(16)	31-03-2015
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	(f) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	48,18%	48,18%	-	51.192	-	18.327	119.769	16.496	15.353	106.247	-	-	-	31-03-2015
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada	(g) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	48,19%	48,19%	-	184	-	847	2.281	2.351	395	382	-	-	-	31-03-2015

Rut	Nombre	Domicilio Principal	País	Participación					31.12.2014								
				Origen	No controladoras		Patrimonio	Dividendos Pagados	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Resultado del Ejercicio	Resultado Integral	Fecha de Término del Periodo que se informa
					Porcentaje	Derecho a Voto											
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	2.023	27	145	1.239	666	-	(96)	(96)	31-12-2014
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	(b) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	33	1.987	1	1.704	315	-	88	88	31-12-2014
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	804	752	493	-	1.063	200	(31)	(31)	31-12-2014
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	1,11%	1,11%	(2)	2	-	7.525	49	7.388	-	186	15.644	(146)	(146)	31-12-2014
96.884.170-k	Pacsa Naviera S.A.	(e) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	1.898	504	48	-	2.354	-	(297)	(297)	31-12-2014
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	(f) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	48,18%	48,18%	2.891	52.337	621	18.022	123.839	17.431	15.806	108.624	75.794	6.001	6.001	31-12-2014
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada	(g) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	48,19%	48,19%	25	166	-	1.031	2.500	2.678	508	345	5.501	52	52	31-12-2014

(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, está siendo 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, está siendo 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 rectificada en el Diario Oficial de fecha 4 de marzo de 1996, constituyó Depósito Aduanero Ventanas S.A. El objeto social es la instalación y explotación de recintos de depósito aduanero.

(d) 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, está siendo 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 y su movimiento al 31 de marzo de 2015.*

Al 31 de Marzo de 2015						
Detalle (Bruto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	1.496	1.499	3	1.496	1.499
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	25	25	-	25	25
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(30)	(30)	-	(30)	(30)
Amortización	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio						
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(5)	(5)	-	(5)	(5)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	1.491	1.494	3	1.491	1.494

Al 31 de Marzo de 2015						
Detalle (Bruto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	-	(969)	(969)	-	(969)	(969)
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	23	23	-	23	23
Amortización	-	35	35	-	35	35
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio						
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(12)	(12)	-	(12)	(12)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	-	(981)	(981)	-	(981)	(981)

Al 31 de Marzo de 2015						
Detalle (Bruto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	527	530	3	527	530
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	25	25	-	25	25
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(7)	(7)	-	(7)	(7)
Amortización	-	35	35	-	35	35
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio						
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(17)	(17)	-	(17)	(17)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	510	513	3	510	513

b. Composición del saldo y su movimiento al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de Diciembre de 2014						
Detalle (Bruto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	1.629	1.633	3	1.629	1.632
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	11	11	-	11	11
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(144)	(144)	-	(144)	(144)
Amortización	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio						
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(133)	(133)	-	(133)	(133)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	1.496	1.499	3	1.496	1.499

Al 31 de Diciembre de 2014						
Detalle (Bruto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	-	(924)	(924)	-	(924)	(924)
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	107	107	-	107	107
Amortización	-	152	152	-	152	152
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio						
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(45)	(45)	-	(45)	(45)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	-	(969)	(969)	-	(969)	(969)

Al 31 de Diciembre de 2014						
Detalle (Bruto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	705	708	3	705	708
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	11	11	-	11	11
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(37)	(37)	-	(37)	(37)
Amortización	-	152	152	-	152	152
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio						
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(178)	(178)	-	(178)	(178)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	527	530	3	527	530

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición y movimiento al 31 de marzo del 2015:

Detalle (Bruto)	Terrenos MUSS	Edificios MUSS	Terrenos y construcciones MUSS	Maquinaria MUSS	Buques MUSS	Aeronave MUSS	Equipos de Transporte MUSS	Vehículos MUSS	Equipo de oficina MUSS	Equipos informáticos MUSS	Mejoras de derechos de arrendamiento MUSS	Prop., planta y equip. en arrend fin. MUSS	Construcciones en proceso MUSS	Otras propiedades, planta y equipo MUSS	Total MUSS
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo															
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2015	21.494	69.796	91.290	185.732	-	-	538	538	160	651	8.322	6.554	16.129	10.402	319.778
Cambios en propiedades, planta y equipo															
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	22	-	-	-	-	1	29	27	21	2.595	387	3.082
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(4.319)	-	-	(8)	(8)	(3)	(10)	(263)	(207)	(384)	(329)	(5.523)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(206)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(206)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios															
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	-	-	394	-	-	-	-	-	-	8	-	(402)	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	-	-	394	-	-	-	-	-	-	8	-	(402)	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	394	-	-	-	-	-	-	8	-	(402)	-	-
Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo															
Disponiciones	-	-	-	(148)	-	-	(57)	(57)	-	-	-	-	-	(278)	(483)
Disponiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(148)	-	-	(57)	(57)	-	-	-	-	-	(278)	(483)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	-	-	(4.257)	-	-	(65)	(65)	(2)	19	(228)	(186)	1.809	(220)	(3.130)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	69.796	91.290	181.475	-	-	473	473	158	670	8.094	6.368	17.938	10.182	316.648

Detalle (Depreciación)	Terrenos MUSS	Edificios MUSS	Terrenos y construcciones MUSS	Maquinaria MUSS	Buques MUSS	Aeronave MUSS	Equipos de Transporte MUSS	Vehículos MUSS	Equipo de oficina MUSS	Equipos informáticos MUSS	Mejoras de derechos de arrendamiento MUSS	Prop., planta y equip. en arrend fin. MUSS	Construcciones en proceso MUSS	Otras propiedades, planta y equipo MUSS	Total MUSS
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo															
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2015	-	(28.691)	(28.691)	(86.088)	-	-	(321)	(321)	(125)	(492)	(6.590)	(2.966)	-	(4.805)	(130.078)
Cambios en propiedades, planta y equipo															
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	1.922	-	-	6	6	3	9	212	100	-	155	2.407
Depreciación	-	(529)	(529)	(1.429)	-	-	(13)	(13)	(1)	(13)	(96)	(223)	-	(103)	(2.407)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios															
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo															
Disponiciones	-	-	-	95	-	-	31	31	-	-	-	-	-	4	130
Disponiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	95	-	-	31	31	-	-	-	-	-	4	130
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(529)	(529)	588	-	-	24	24	2	(4)	116	(123)	-	56	130
Propiedades, planta y equipo, total	-	(29.220)	(29.220)	(85.500)	-	-	(297)	(297)	(123)	(496)	(6.474)	(3.089)	-	(4.749)	(129.948)

Detalle (Neto)	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Terrenos y construcciones MUS\$	Maquinaria MUS\$	Buques MUS\$	Aeronave MUS\$	Equipos de Transporte MUS\$	Vehículos MUS\$	Equipo de oficina MUS\$	Equipos informáticos MUS\$	Mejoras de derechos de arrendamiento MUS\$	Prop., planta y equip. en arrend. fin. MUS\$	Construcciones en proceso MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Total MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo															
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2015	21.494	41.105	62.599	99.644			217	217	35	159	1.732	3.588	16.129	5.597	189.700
Cambios en propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	22	-	-	-	-	1	29	27	21	2.595	387	3.082
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(2.396)	-	-	(2)	(2)	-	(1)	(51)	(107)	(384)	(174)	(3.115)
Depreciación	-	(529)	(529)	(1.430)	-	-	(13)	(13)	(1)	(13)	(96)	(223)	-	(102)	(2.407)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(206)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(206)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios															
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	-	-	394	-	-	-	-	-	-	8	-	(402)	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	-	-	394	-	-	-	-	-	-	8	-	(402)	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	394	-	-	-	-	-	-	8	-	(402)	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo															
Disposiciones	-	-	-	(53)	-	-	(26)	(26)	-	-	-	-	-	(274)	(353)
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(53)	-	-	(26)	(26)	-	-	-	-	-	(274)	(353)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(529)	(529)	(3.669)	-	-	(41)	(41)	-	15	(112)	(309)	1.809	(163)	(2.999)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	40.576	62.070	95.975	-	-	176	176	35	174	1.620	3.279	17.938	5.434	186.701

b. Composición y movimiento al 31 de Diciembre de 2014:

Detalle (Bruto)	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Terrenos y construcciones MUS\$	Maquinaria MUS\$	Equipos de Transporte MUS\$	Vehículos MUS\$	Equipo de oficina MUS\$	Equipos informáticos MUS\$	Mejoras derech. de arrend. MUS\$	Prop., planta y equip. en arrend. fin. MUS\$	Construcciones en proceso MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Total MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo													
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2014	21.494	69.659	91.153	201.459	801	801	175	614	9.226	7.625	20.000	13.206	344.259
Cambios en propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	2	2	208	38	38	2	81	52	243	6.521	1.032	8.179
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(20.957)	(63)	(63)	(17)	(44)	(1.249)	(1.032)	(1.995)	(1.787)	(27.144)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(392)	-	-	-	-	-	-	-	-	(392)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios													
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo													
Disposiciones	-	-	-	(2.470)	(238)	(238)	-	-	-	(282)	-	(2.134)	(5.124)
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(2.470)	(238)	(238)	-	-	-	(282)	-	(2.134)	(5.124)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	137	137	(15.727)	(263)	(263)	(15)	37	(904)	(1.071)	(3.871)	(2.804)	(24.481)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	69.796	91.290	185.732	538	538	160	651	8.322	6.554	16.129	10.402	319.778

Detalle (Depreciación)	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Terrenos y construcciones MUS\$	Maquinaria MUS\$	Equipos de Transporte MUS\$	Vehículos MUS\$	Equipo de oficina MUS\$	Equipos informáticos MUS\$	Mejoras de derechos de arrendamiento MUS\$	Prop., planta y equip. en arrend fin. MUS\$	Construcciones en proceso MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Total MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo													
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2014	-	(26.579)	(26.579)	(91.296)	(489)	(489)	(128)	(492)	(6.874)	(2.630)	-	(6.138)	(134.626)
Cambios en propiedades, planta y equipo													
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	9.314	51	51	12	44	972	415	-	865	11.673
Depreciación	-	(2.112)	(2.112)	(5.810)	(73)	(73)	(9)	(44)	(688)	(980)	-	(563)	(10.279)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios													
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo													
Disposiciones	-	-	-	1.704	190	190	-	-	-	229	-	1.031	3.154
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	1.704	190	190	-	-	-	229	-	1.031	3.154
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(2.112)	(2.112)	5.208	168	168	3	-	284	(336)	-	1.333	4.548
Propiedades, planta y equipo, total	-	(28.691)	(28.691)	(86.088)	(321)	(321)	(125)	(492)	(6.590)	(2.966)	-	(4.805)	(130.078)

Detalle (Neto)	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Terrenos y construcciones MUS\$	Maquinaria MUS\$	Equipos de Transporte MUS\$	Vehículos MUS\$	Equipo de oficina MUS\$	Equipos informáticos MUS\$	Mejoras de derechos de arrendamiento MUS\$	Prop., planta y equip. en arrend fin. MUS\$	Construcciones en proceso MUS\$	Otras propiedades, planta y equipo MUS\$	Total MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo													
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2014	21.494	43.080	64.574	110.163	312	312	47	122	2.352	4.995	20.000	7.068	209.633
Cambios en propiedades, planta y equipo													
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	2	2	208	38	38	2	81	52	243	6.521	1.032	8.179
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(11.642)	(12)	(12)	(5)	-	(277)	(617)	(1.995)	(922)	(15.470)
Depreciación	-	(2.112)	(2.112)	(5.810)	(73)	(73)	(9)	(44)	(688)	(980)	-	(563)	(10.279)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(392)	-	-	-	-	-	-	-	-	(392)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios													
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo													
Disposiciones	-	-	-	(766)	(48)	(48)	-	-	-	(53)	-	(1.103)	(1.970)
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(766)	(48)	(48)	-	-	-	(53)	-	(1.103)	(1.970)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(1.975)	(1.975)	(10.518)	(95)	(95)	(12)	37	(620)	(1.407)	(3.871)	(1.471)	(19.932)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	41.105	62.599	99.645	217	217	35	159	1.732	3.588	16.129	5.597	189.701

a. *Información adicional*

i. Deterioro de locomotoras y carros

Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., de acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y plan de negocios futuros evaluado por cada unidad generadora de efectivo (“UGE”), de acuerdo a lo establecido en NIC 36.

Movimiento del deterioro al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

Concepto	Saldo Inicial MUS\$	Movimiento MUS\$	Otros Incrementos MUS\$	Saldo Final MUS\$
Deterioro de Locomotoras y Carros	16.548	206	(524)	16.230
Totales	16.548	206	(524)	16.230

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	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Planta, maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	2.656	2.883
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	623	705
Otras propiedades, planta y equipo, neto	-	-
Totales	3.279	3.588

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 2015 el valor neto de la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS\$1.682-, al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$2.061.-. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2018 (Nota 18).

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

Propiedad, Planta y Equipo Neto	31.03.2015			31.12.2014		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	V.Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	V.Presente MUS\$
Menor a un año	1.274	(47)	1.227	1.451	(65)	1.386
Entre un año y cinco años	461	(6)	455	687	(12)	675
Mas de 5 años	-	-	-	-	-	-
Totales	1.735	(53)	1.682	2.138	(77)	2.061

iii. Pagos por arriendos reconocidos como gasto.

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Pagos por arrendamientos operativos minimos reconocidos como gasto	28	-
Total pagos de arriendos y subarriendos reconocidos como gasto	28	-

iv. 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.

v. Costo por depreciación

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

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

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

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

Detalle	Vida Útil Mínima (años)	Vida Útil Máxima (años)	Vida Útil Promedio Ponderado (años)
Edificios	4	60	27
Maquinarias y Equipos	3	40	14
Equipos de Tecnología	3	10	7
Vehiculos	6	10	7
Programas Informaticos	3	20	8
Otros	5	10	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	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
En Costos de Explotación y Gastos de Administración (Nota 29)	2.407	2.618

17.IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Principales componentes del gasto por impuesto

i. Gasto por impuesto corriente y ajustes por impuestos corrientes de períodos anteriores.

		01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Gasto (ingreso) por impuesto corriente	+	1.942	1.318
Total gasto (ingreso) por impuestos corriente y ajustes por impuestos corrientes de periodos anteriores	+	1.942	1.318
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	+	346	100
Total gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	+	2.288	1.418

Una provisión por valuación contra activos por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se estima 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	
	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	8.701	6.563	1.958	1.313
Pacsa Naviera S.A.	(446)	(392)	-	-
Agencia Maritima Aconcagua S.A.	(222)	(9)	-	-
Pacsa Agencia de Naves S.A.	(132)	(278)	-	-
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(84)	(29)	-	-
Naviera Ventanas S.A.	(148)	(130)	-	-
Ferrocarril del Pacífico S.A.	(76.708)	(89.042)	-	-
Transportes Fepasa Ltda.	(483)	(347)	-	-

Al 31 marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, las filiales que presentan resultados tributarios negativos, no han constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría.

iii. Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las tasas impositivas aplicables.

		01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Ganancia contable		10.252	8.366
Total de gasto (ingreso) por impuestos a la tasa impositiva aplicable	+	2.307	1.673
Efecto fiscal de pérdidas fiscales	+	301	(477)
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	+	-	-
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso)	+	(320)	222
Total gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	+	2.288	1.418

iv. Conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable

		01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Tasa impositiva aplicable [Decimal entre 0 y 1]	+	0,2250	0,2000
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales [Decimal entre 0 y 1]	+	0,0294	-0,0570
Efecto de la tasa impositiva procedente de cambios en la tasa impositiva [Decimal entre 0 y 1]	+		
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso) [Decimal entre 0 y 1]	+	-0,0312	0,0265
Tasa impositiva media efectiva [Decimal entre 0 y 1]		0,2232	0,1695

b. *Impuestos diferidos.*

i. El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos	31.03.2015	31.12.2014
Reconocidos relativos a:	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	141	121
Provisión de vacaciones	134	175
Pérdidas tributarias	20.804	21.798
Diferencia en Activo Fijo	(11.728)	(11.987)
Activo en Leasing	(151)	(150)
Deterioro de activo fijo	4.196	4.285
Otros eventos	13	22
Total Activos por Impuestos Diferidos	13.409	14.264

Pasivos por Impuestos Diferidos	31.03.2015	31.12.2014
Reconocidos relativos a:	MUS\$	MUS\$
Activos en leasing	226	210
Depreciación activo fijo	14.511	14.456
Gastos activados	41	200
Provisión de Vacaciones	(60)	(79)
Provisión Cuentas Incobrables	(15)	(15)
Pérdidas Tributarias	(110)	(106)
Derivados	(10)	(11)
Otros Eventos	2.838	2.830
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	17.421	17.485

ii. Información a revelar sobre diferencias temporales y créditos fiscales no utilizados.

Al 31 de marzo de 2015.

Información a revelar sobre diferencias temporales y créditos fiscales no utilizados	Otras Diferencia Temporales (Depreciación)	Otras Diferencia Temporales (Provisiones)	Otras Diferencia Temporales (Contratos de moneda extranjera)	Otras Diferencia Temporales (Efecto de leasing)	Otras Diferencia Temporales (Otros)	Diferencias Temporales	Pérdidas Fiscales	Correcciones de valor de pérdidas crediticias
Activos y pasivos por impuestos diferidos								
Activos por impuestos diferidos	(11.728)	4.471	-	(151)	13	(7.395)	20.804	13.409
Pasivo por impuestos diferidos	14.511	(75)	(10)	226	2.879	17.531	(110)	17.421
Total Pasivo (activo) por impuestos diferidos	26.239	(4.546)	(10)	377	2.866	24.926	(20.914)	4.012
Activos y pasivos por impuestos diferidos netos								
Activos por impuestos diferidos netos		4.546	10			-	20.914	-
Pasivos por impuestos diferidos netos	26.239			377	2.866	24.926		4.012
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	175	(8)	1	28	(151)	45	301	346
Conciliación de los cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	26.443	(4.675)	(11)	360	3.008	25.125	(21.904)	3.221
Cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	175	(8)	1	28	(151)	45	301	346
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas, pasivos (activos) por impuestos diferidos	(379)	137		(11)	9	(244)	689	445
Total Incrementos (disminuciones) de pasivos (activos) por impuestos diferidos	(204)	129	1	17	(142)	(199)	990	791
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	26.239	(4.546)	(10)	377	2.866	24.926	(20.914)	4.012

Al 31 de diciembre de 2014.

Información a revelar sobre diferencias temporales y créditos fiscales no utilizados	Otras Diferencia Temporales (Depreciación)	Otras Diferencia Temporales (Provisiones)	Otras Diferencia Temporales (Contratos de moneda extranjera)	Otras Diferencia Temporales (Efecto de leasing)	Otras Diferencia Temporales (Otros)	Diferencias Temporales	Pérdidas Fiscales	Correcciones de valor de pérdidas crediticias
Activos y pasivos por impuestos diferidos								
Activos por impuestos diferidos	(11.987)	4.581		(150)	22	(7.534)	21.798	14.264
Pasivo por impuestos diferidos	14.456	(94)	(11)	210	3.030	17.591	(106)	17.485
Total Pasivo (activo) por impuestos diferidos	26.443	(4.675)	(11)	360	3.008	25.125	(21.904)	3.221
Activos y pasivos por impuestos diferidos netos								
Activos por impuestos diferidos netos		4.675	11				21.904	
Pasivos por impuestos diferidos netos	26.443			360	3.008	25.125		3.221
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos						-		-
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	(2.208)	1.038	(1)	136	212	(823)	(506)	(1.329)
Conciliación de los cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	23.777	(5.418)	(12)	245	2.018	20.610	(18.452)	2.158
Cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	(2.208)	1.038	(1)	136	212	(823)	(506)	(1.329)
Impuestos corrientes relacionados con partidas acreditadas (cargadas) directamente a patrimonio	6.683	(1.035)		12	733	6.393	(5.427)	966
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas, pasivos (activos) por impuestos diferidos	(1.809)	740	2	(33)	45	(1.055)	2.481	1.426
Total Incrementos (disminuciones) de pasivos (activos) por impuestos diferidos	2.666	743	1	115	990	4.515	(3.452)	1.063
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	26.443	(4.675)	(11)	360	3.008	25.125	(21.904)	3.221

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

a. Composición de otros pasivos financieros.

Corriente	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	15.780	15.775
Arrendamiento Financiero	1.226	1.386
Pasivos de Cobertura (Nota 11)	44	69
Totales	17.050	17.230

No corriente	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	30.659	32.555
Arrendamiento Financiero	455	674
Pasivos de Cobertura (Nota 11)	-	-
Totales	31.114	33.229

b. Obligaciones con entidades financieras:

A.1 - Corriente	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	15.780	15.775
Arrendamiento Financiero	1.226	1.386
Totales	17.006	17.161

A.2 - No corriente	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	30.659	32.555
Arrendamiento Financiero	455	674
Totales	31.114	33.229

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 2015 es el siguiente:

Préstamos Bancarios																				
CORRIENTES - AL 31 DE MARZO DE 2015												NO CORRIENTES - AL 31 DE MARZO DE 2015								
Deudor		Acreedor				Datos deuda						Vencimiento		Totales	Vencimiento					Total No Corriente
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País	Moneda	Amortización	Fecha Contrato	Fecha vcto.	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días MUSS	Más de 90 días MUSS	MUSS	1+2 MUSS	2+3 MUSS	3+4 MUSS	4+5 MUSS	Más de 5 años MUSS	MUSS
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Semestral	dic-12	dic-19	Libor 180+2,40%	Libor 180+2,25%	3.218	3.000	6.218	5.965	5.965	5.965	5.976	-	23.871
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Semestral	mar-11	mar-17	3,76%	3,76%	-	3.607	3.607	3.600	-	-	-	-	3.600
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	abr-07	dic-16	Tab 180+0,70%	Tab 180+0,70%	1.805	1.720	3.525	3.188	-	-	-	-	3.188
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	Pago único	nov-14	nov-15	CLP + 4,26%	CLP + 4,26%	-	2.430	2.430	-	-	-	-	-	-
Totales												5.023	10.757	15.780	12.753	5.965	5.965	5.976	-	30.659

Obligaciones por Leasing																					
CORRIENTES - AL 31 DE MARZO DE 2015												NO CORRIENTES - AL 31 DE MARZO DE 2015									
Deudor		Acreedor				Datos deuda						Vencimiento		Totales	Vencimiento					Total No Corriente	
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País	Moneda	Amortización	Fecha Contrato	Fecha vcto.	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días MUSS	Más de 90 días MUSS	MUSS	1+2 MUSS	2+3 MUSS	3+4 MUSS	4+5 MUSS	Más de 5 años MUSS	MUSS	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	ago-06	sep-16	4,50%	4,50%	49	122	171	72	-	-	-	-	72	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	jun-13	jun-16	5,13%	5,13%	3	11	14	4	-	-	-	-	4	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	ago-13	ago-17	3,30%	3,30%	31	93	124	89	19	-	-	-	108	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	mar-14	sep-16	2,83%	2,83%	8	24	32	29	5	-	-	-	34	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	mar-14	may-17	2,87%	2,87%	2	7	9	10	1	-	-	-	11	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	ene-15	ene-18	3,69%	3,69%	2	5	7	7	6	-	-	-	13	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	jul-14	jul-17	3,87%	3,87%	5	15	20	20	7	-	-	-	27	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	ago-14	ago-17	3,01%	3,01%	3	9	12	12	5	-	-	-	17	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	CLP	Mensual	oct-10	dic-15	6,53%	6,53%	123	250	373	-	-	-	-	-	-	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	jul-12	jul-16	4,70%	4,70%	113	344	457	158	-	-	-	-	158	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	oct-14	oct-17	3,18%	3,18%	2	5	7	7	4	-	-	-	11	
Totales												341	885	1.226	408	47	-	-	-	-	455

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de Diciembre de 2014 es el siguiente:

Préstamos Bancarios																				
CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014												NO CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014								
Deudor		Acreedor				Datos deuda						Vencimiento		Totales	Vencimiento					Total No Corriente
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País	Moneda	Amortización	Fecha Contrato	Fecha vcto.	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días MUSS	Más de 90 días MUSS	MUSS	1+2 MUSS	2+3 MUSS	3+4 MUSS	4+5 MUSS	Más de 5 años MUSS	MUSS
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Semestral	dic-12	dic-19	Libor 180+2,40%	Libor 180+2,25%	25	6.000	6.025	5.965	5.965	5.965	5.968	-	23.863
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Semestral	mar-11	mar-17	3,76%	3,76%	1.894	1.800	3.694	3.600	1.800	-	-	-	5.400
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	abr-07	dic-16	Tab 180+0,70%	Tab 180+0,70%	-	3.573	3.573	3.292	-	-	-	-	3.292
96.684.580-6	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	Semestral	nov-14	nov-15	6,00%	CLP + 6,00%	-	2.483	2.483	-	-	-	-	-	-
Totales												1.919	13.856	15.775	12.857	7.765	5.965	5.968	-	32.555

Obligaciones por Leasing																					
CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014												NO CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014									
Deudor		Acreedor				Datos deuda						Vencimiento		Totales	Vencimiento					Total No Corriente	
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País	Moneda	Amortización	Fecha Contrato	Fecha vcto.	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días MUSS	Más de 90 días MUSS	MUSS	1+2 MUSS	2+3 MUSS	3+4 MUSS	4+5 MUSS	Más de 5 años MUSS	MUSS	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	ago-06	sep-16	4,50%	4,50%	50	138	188	115	-	-	-	-	115	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	jun-13	jun-16	5,13%	5,13%	4	11	15	8	-	-	-	-	8	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	ago-13	ago-17	3,30%	3,30%	31	95	126	110	31	-	-	-	141	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	jul-12	jul-16	4,70%	4,70%	115	353	468	284	-	-	-	-	284	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	CLP	Mensual	dic-10	dic-15	6,53%	6,53%	123	386	509	-	-	-	-	-	-	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	mar-14	may-17	2,87%	2,87%	2	7	9	10	3	-	-	-	13	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	jul-14	jul-17	3,87%	3,87%	5	15	20	21	12	-	-	-	33	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	ago-14	ago-17	3,01%	3,01%	3	9	12	12	8	-	-	-	20	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	oct-14	oct-17	3,18%	3,18%	2	5	7	7	6	-	-	-	13	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	mar-14	sep-16	2,83%	2,83%	8	24	32	33	14	-	-	-	47	
Totales												343	1.043	1.386	600	74	-	-	-	-	674

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 2015 y diciembre de 2014, es el siguiente:

Activos Financieros	31.03.2015				31.12.2014			
	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Total	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y Banco	-	6.123	-	6.123	-	3.386	-	3.386
Fondos mutuos	13.034	-	-	13.034	7.173	-	-	7.173
Otros Activos Financieros (Forward)	44	-	-	44	-	-	-	-
Deudores por Ventas	-	18.535	-	18.535	-	22.214	-	22.214
Deudores Varios y otras cuentas por cobrar	-	4.906	-	4.906	-	4.680	-	4.680
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	511	-	511	-	807	-	807

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014, es el siguiente:

Pasivos Financieros	31.03.2015				31.12.2014			
	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	-	46.439	-	46.439	-	48.330	-	48.330
Arrendamiento Financiero	-	1.681	-	1.681	-	2.060	-	2.060
Pasivos de Cobertura	-	-	44	44	-	-	69	69
Cuentas por Pagar (*)	-	10.721	-	10.721	-	11.354	-	11.354
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	-	1.192	-	1.192	-	76	-	76

(*) No incluye Retenciones ver nota 20

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	Moneda	31.03.2015		31.12.2014	
		Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
Corrientes:					
Caja y Banco	Pesos no Reajustables	811	811	837	837
	Dólares	5.312	5.312	2.549	2.549
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	Dólares	620	620	733	733
	Pesos no Reajustables	21.625	21.625	25.114	25.114
	Pesos Reajustables	1.196	1.196	1.047	1.047
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Pesos no Reajustables	511	511	807	807

Pasivos Financieros	Moneda	31.03.2015		31.12.2014	
		Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
<u>Corrientes:</u>					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	9.781	9.781	9.669	9.669
	Pesos no Reajustables	2.848	2.848	3.042	3.042
	Pesos Reajustables	4.377	4.377	4.450	4.450
Cuenta por Pagar y otras Cuentas por Pagar	Dólares	1.740	1.740	2.373	2.373
	Pesos no Reajustables	9.326	9.326	9.251	9.251
	Pesos Reajustables	125	125	174	174
	Euros			31	31
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares	-	-	-	-
	Pesos no Reajustables	1.192	1.192	76	76
<u>No corrientes</u>					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	27.471	27.471	29.263	29.263
	Pesos no Reajustables	-	-	-	-
	Pesos Reajustables	3.643	3.643	3.966	3.966

Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

- **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	31.03.2015				31.12.2014			
	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	-	44	-	44	-	-	-	-
Activos no Derivados Mantenidos para Negociar	13.034	-	-	13.034	7.173	-	-	7.173
Activos Disponibles para la Venta								
Activos Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	13.034	44	-	13.078	7.173	-	-	7.173
Pasivos Financieros a Valorazonable con Efecto en Resultado								
Pasivos Financieros Derivados	-	44	-	44	-	69	-	69
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	44	-	44	-	69	-	69

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

- a) El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Detalle	Moneda	Corriente	
		31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	Pesos no reajutable	7.929	8.154
	Dólar Estadounidense	1.211	1.968
	Euros	-	31
	Pesos reajustables	125	174
Impuestos Mensuales por pagar	Pesos no reajutable	927	622
	Dólar Estadounidense	529	405
Retenciones	Pesos no reajutable	470	475
Totales		11.191	11.829

- b) Estratificación de las cuentas por pagar comerciales

Detalle	Corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Proveedores con pagos al día		
Hasta 30 días	8.328	10.066
Entre 31 y 60 días	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-
Más de 365 días	-	-
Total	8.328	10.066
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	30	30
Proveedores con cuentas vencidas		
Hasta 30 días	643	189
Entre 31 y 60 días	139	4
Entre 61 y 90 días	54	5
Entre 91 y 120 días	8	42
Entre 121 y 365 días	60	10
Más de 365 días	33	11
Total	937	261
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	35	52

Los principales acreedores con los que trabaja la Sociedad son, Casagrande Motori Ltda., Empresa Ferrocarriles del Estado, Empresa Nacional de Energía Enx S.A., Icil-Icafal S.A., Transportes Mineros S.A., Ingeniería Reyes Ltda., Santa Fe Servicios Portuarios S.A., Aesgener S.A., Remolcadores Ultratug Ltda., CPT Remolcadores S.A., San Francisco Empresa de Muellaje S.A.

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

a. *El detalle de otras provisiones es el siguiente:*

Detalle	Corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisiones Varias (4)	1	1
Totales	1	1

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

Detalle		Corriente		No corriente	
		31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisión de Vacaciones	(1)	877	1.102	-	-
Indemnización por Años de Servicio	(2)	-	-	314	313
Participaciones	(3)	456	1.534	-	-
Totales		1.333	2.636	314	313

- (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 22)

(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) Corresponde a las garantías recibidas.

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 01.01.2015	1.102	313	1.534	1
Provisiones Adicionales	153		372	-
Provisión Utilizada	(352)		(1.426)	-
Otros Incrementos y Decrementos	(26)	1	(24)	-
Saldo Final al 31.03.2015	877	314	456	1

Detalle	Provisión de Vacaciones MUS\$	Indemnización Años de Servicios MUS\$	Beneficios al Personal MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	1.133	793	1.321	198
Provisiones Adicionales	771	112	1.685	285
Provisión Utilizada	(690)	(592)	(1.387)	(455)
Otros Incrementos y Decrementos	(112)	-	(85)	(27)
Saldo Final al 31.12.2014	1.102	313	1.534	1

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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

a. *Composición del saldo:*

Concepto	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Indemnización Años de Servicios	314	313

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

Bases Actuariales Utilizadas	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Tasa de Descuento	5,5%	5,5%
Tasa Esperada de Incremento Salarial	2,0%	2,0%
Indice de Rotación Retiro Voluntario	0,5%	0,5%
Indice 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

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad utiliza la metodología de cálculo para determinar las IAS, en base al estudio actuarial que fue elaborado por el actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, Servicios Actuariales S.A., en base a los supuestos proporcionados por la administración.

A la fecha de cierre, la Sociedad efectuó la medición de acuerdo a NIIF 19 (revisada), cuyo efecto por ganancia y pérdida actuarial, no es significativo en el contexto de estos estados financieros.

Cambio en la Obligación	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo Inicial	313	793
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1	22
Costo por intereses	-	38
Ganancia y pérdidas actuariales:	-	34
Por experiencia o comportamiento real		
Por tasa de rotación por Renuncia	-	43
Por tasa de rotación por Despido	-	-
Por tasa de crecimiento salarial	-	-
Por tasa de descuento	-	(8)
Por mortalidad	-	(1)
Beneficios pagados en el ejercicio	-	(466)
Ajustes por monedas	-	(108)
Obligación al final del periodo	314	313

23.PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2015, 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 2015			Dividendos Año 2014		
N° de Dividendo	USD/Acción	MUS\$	N° de Dividendo	USD/Acción	MUS\$
Provisión	0,001796	2.160	70	0,003234	3.890
			71	0,004308	5.182
			72	0,003522	4.237
			73	0,003591	4.319
Totales	0,001796	2.160	Totales	0,0146550	17.628

ii. Información adicional de dividendos.

En Junta ordinaria de accionistas N°23, celebrada el día 22 de abril de 2014, los accionistas de Puerto Ventanas S.A., acordaron el reparto de un dividendo definitivo adicional de US\$0,003234 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2013, el que se pagó a partir del día 19 de mayo de 2014.

En sesión ordinaria de Directorio N°267, celebrada el día 20 de mayo de 2014, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,004308 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2014, el que se pagó el día 13 de junio de 2014.

En sesión ordinaria de Directorio N°270, celebrada el día 19 de agosto de 2014, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003522 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2014, el que se pagó el día 17 de septiembre de 2014.

En sesión ordinaria de Directorio N°273, celebrada el día 26 de noviembre del 2014, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003591 por acción con cargo a las utilidades líquidas de ejercicio 2014, el que se pagó el día 26 de diciembre de 2014.

Al 31 de marzo de 2015, se realizó provisión del dividendo de acuerdo a la política de dividendos acordada por la junta de accionista por un monto de MUS\$ 2.160.

c. Reservas

El detalle de las otras reservas para cada periodo es el siguiente:

Detalle		31.03.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Reserva de Conversión	(i)	(10.664)	(8.876)
Otras Reservas	(ii)	(154)	(154)
Totales		(10.818)	(9.030)

i. 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.

ii. Otras Reservas.

Corresponde al efecto por 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 2015 será distribuir dicho porcentaje.

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendo para el año 2015:

- El porcentaje mayor de las Ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora que la política, deducidas las utilidades o agregadas las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas.
- El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, proveniente de las inversiones en empresas relacionadas.

24.INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Portuarios	10.055	15.434
Ingresos Ferroviarios	22.224	18.071
Ingresos Camiones	1.625	1.825
Totales	33.904	35.330

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	
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes								
Efectivo y efectivo equivalente	16.202	9.676	2.955	883	-	-	19.157	10.559
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.186	11.976	14.028	15.528	(773)	(610)	23.441	26.894
Cuentas por cobrar relacionadas y otras cuentas por cobrar	17.880	18.353	511	806	(17.880)	(18.352)	511	807
Inventarios	828	717	575	610	-	-	1.403	1.327
Otros activos corrientes	5.526	4.409	115	99	(5.383)	(4.319)	258	189
Total Activos Corrientes	50.622	45.131	18.184	17.926	(24.036)	(23.281)	44.770	39.776
Activos no Corrientes								
Propiedad, planta y equipos	90.069	89.960	96.632	99.741	-	-	186.701	189.701
Inversiones bajo el método de la participación	62.358	62.358	-	-	(62.358)	(62.358)	-	-
Activos por impuestos diferidos	263	239	13.206	26.387	(60)	(12.362)	13.409	14.264
Cuentas por cobrar relacionadas	3.977	4.108	-	-	(3.977)	(4.108)	-	-
Otros activos no corrientes	310	301	168	196	35	33	513	530
Total Activos no Corrientes	156.977	156.966	110.006	126.324	(66.360)	(78.795)	200.623	204.495
Total Activos	207.599	202.097	128.190	144.250	(90.396)	(102.076)	245.393	244.271
Pasivos Corrientes								
Otros pasivos financieros corrientes	9.860	9.773	7.225	7.492	(35)	(35)	17.050	17.230
Cuentas por pagar comerciales	4.305	4.110	7.508	8.124	(622)	(405)	11.191	11.829
Cuentas por pagar empresas relacionadas	17.883	17.489	1.140	940	(17.831)	(18.353)	1.192	76
Otros pasivos corrientes	9.225	6.837	1.984	2.428	(5.384)	(4.318)	5.825	4.947
Total pasivos Corrientes	41.273	38.209	17.857	18.984	(23.872)	(23.111)	35.258	34.082
Pasivos no Corrientes								
Otros pasivos financieros no corrientes	27.600	29.400	3.643	3.966	(129)	(137)	31.114	33.229
Cuentas por pagar relacionadas no corrientes	3.977	4.108	-	-	(3.977)	(4.108)	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	17.404	17.500	77	12.347	(60)	(12.362)	17.421	17.485
Otros pasivos no corrientes	314	313	-	-	-	-	314	313
Total Pasivos no Corrientes	49.295	51.321	3.720	16.313	(4.166)	(16.607)	48.849	51.027
Patrimonio	117.031	112.567	106.613	108.953	(62.358)	(62.358)	161.286	159.162
Total Patrimonio y Pasivos	207.599	202.097	128.190	144.250	(90.396)	(102.076)	245.393	244.271

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones y Otras		Total Consolidado	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	19.550	18.814	17.937	19.896	(3.583)	(3.380)	33.904	35.330
Costos de Ventas	(8.956)	(9.167)	(14.858)	(16.186)	3.337	3.150	(20.477)	(22.203)
Gastos de Administración	(1.657)	(1.627)	(1.715)	(1.821)	12	9	(3.360)	(3.439)
Otros Ingresos y Costos	(517)	(931)	714	(377)	(12)	(14)	185	(1.322)
Ganancias Antes de Impuestos	8.420	7.089	2.078	1.512	(246)	(235)	10.252	8.366
Impuestos a las Ganancias	(1.796)	(1.377)	(492)	(41)	-	-	(2.288)	(1.418)
Ganacia del Ejercicio	6.624	5.712	1.586	1.471	(246)	(235)	7.964	6.948
Ganancia atribuible a los controladores							7.200	6.241
Ganancia atribuible a los no controladores							764	707
Ganacia							7.964	6.948

b. Información adicional de los segmentos operativos

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones		Total Consolidado	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	19.550	18.814	17.937	19.896	(3.583)	(3.380)	33.904	35.330
Ingresos procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	19.550	18.814	17.937	19.896	(3.583)	(3.380)	33.904	35.330
Costo de Venta	(8.956)	(9.167)	(14.858)	(16.186)	3.337	3.150	(20.477)	(22.203)
Gasto de administración	(1.657)	(1.627)	(1.715)	(1.821)	12	9	(3.360)	(3.439)
Materias primas y consumibles utilizados	(378)	(272)	(2.048)	(2.904)			(2.426)	(3.176)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.088)	(2.166)	(3.570)	(3.722)			(5.658)	(5.888)
Gastos por intereses	(332)	(430)	(125)	(217)	(12)	(9)	(469)	(656)
Ingresos (gastos) por intereses	5	24	25	35			30	59
Gasto por depreciación y amortización	(1.072)	(1.073)	(1.370)	(1.585)			(2.442)	(2.658)
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(1.796)	(1.377)	(492)	(41)	-	-	(2.288)	(1.418)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	8.420	7.089	2.078	1.512	(246)	(235)	10.252	8.366
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	6.624	5.712	1.586	1.471	(246)	(235)	7.964	6.948
Ganancia (pérdida)	6.624	5.712	1.586	1.471	(246)	(235)	7.964	6.948
Activos	207.599	206.687	128.190	154.301	(90.396)	(91.251)	245.393	269.737
Pasivos	90.568	91.282	21.577	41.566	(28.038)	(28.893)	84.107	103.955
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9.616	2.503	4.288	2.201	-	-	13.904	4.704
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.195)	(135)	(1.891)	(1.692)	-	-	(3.086)	(1.827)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.800)	(1.800)	(296)	(249)	-	-	(2.096)	(2.049)

c. Información de segmentos por Área Geográfica

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

Detalle	31.03.2015		31.03.2014	
	Ingresos de actividades ordinarias	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	Ingresos de actividades ordinarias	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\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
América				
Chile	33.904	187.214	35.330	203.839
Totales	33.904	187.214	35.330	203.839

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	
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de clientes que representan más del 10%	16.858	15.723
Ingresos de clientes que representan menos del 10%	17.046	19.607
Total	33.904	35.330

26.OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (otras pérdidas) al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Castigo de activo fijo	(53)	-
Recuperacion Seguro	1.222	-
Incremento de deterioro activo fijo	(206)	-
Bajas Activo fijo	(9)	-
Totales	954	-

27.INGRESOS FINANCIEROS.

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Intereses por Colocaciones	30	59
Totales	30	59

28.COSTOS FINANCIEROS.

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Costos por préstamos reconocidos como gasto	400	530
Intereses y Comisiones Varias	69	126
Totales	469	656

29.DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

La depreciación y amortización al 31 de marzo de 2015 y 2014 es la siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	2.407	2.618
Amortizaciones de Intangibles	35	40
Totales	2.442	2.658

30.CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2015 y 2014 se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y Salarios	3.404	3.500
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	792	1.033
Indemnización por Años de Servicio	43	2
Otros Gastos del Personal	1.419	1.353
Totales	5.658	5.888

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	Liberacion de Garantías
					al 31.03.2015	
Direccion del Trabajo	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	294	03-2016
Direccion General del Territorio Maritimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	31	03-2016
Director Nacional de Aduana	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1	03-2016
Corporación Nacional del Cobre	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	15	05-2015
E-CL SA	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1.000	06-2015
Direccion del Trabajo	Agencia Maritima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Poliza	170	03-2016
Director Nacional de Aduana	Agencia Maritima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Boleta	1	03-2016
Direccion General del Territorio Maritimo y MM	Agencia Maritima	78.708.400-7	Ninguna	Poliza	31	03-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	5	01-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	2	01-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	1	01-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	01-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	2	06-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	06-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	2	07-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	07-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	2	11-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	9	12-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	1.323	02-2016
Compañía siderurgica Huachipato S.A.	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	1.776	02-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	5	03-2020
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	9	09-2015
Corporacion Nacional Del Cobre	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	140	11-2015
Anglo American	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	275	07-2015
Anglo American	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	7	10-2015
Compañía Siderurgica Huachipato	Ferrocarril del Pacifico	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	98	10-2015
Enaex Servicios SA	Ferrocarril del Pacifico	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	64	09-2015

Restricciones

i. Restricciones Puerto Ventanas S.A.

Producto de los créditos obtenidos con el banco Estado, la empresa se obliga a mantener semestralmente a nivel consolidado en septiembre y diciembre las siguientes razones financieras:

- Nivel de endeudamiento o leverage no superior a 1,3 veces.

ii. Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.

Al 31 de marzo de 2015 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.

b. *Demandas y juicios recibidos*

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

(1) Demanda por responsabilidad civil:

Reclamaciones de multas administrativas:

Por resolución N°95 de fecha 23 de mayo de 2012, la Comisión Evaluadora de la Región de Valparaíso aplicó sanción de multa a Puerto Ventanas S.A., por supuestos incumplimientos a las condiciones establecidas en la Resolución N°9/2010 de la Comisión Regional del Medio Ambiente que calificó ambientalmente favorable el proyecto de "Ampliación de la Capacidad de Acopio de Concentrado de Cobre Puerto Ventanas. Con fecha 8 de junio de 2012, la Compañía interpuso recurso de reclamación en contra de dicha multa ante el Juzgado de Letras de Valparaíso, encontrándose pendiente su resolución.

Debido a la natural contingencias que estos asuntos conllevan, es imposible adelantar un resultado definitivo en estos procesos.

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

Al 31 de marzo de 2015, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., está en conocimiento de los siguientes litigios:

(1) Causas Civiles

Solís Arenas, Sonia del Carmen y otros con Rojas Godoy.

Materia : Indemnización de Perjuicios

Juzgado : Décimo Séptimo Juzgado Civil de Santiago

Estado : Hemos tomado conocimiento de la existencia de esta demanda, la cual a la fecha aún no ha sido notificada a la Sociedad y, por lo mismo, es un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la petición, de manera que no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

(2) Causas Laborales

Vera Maúlen Luis Enrique con Promociones Work Service Ltda. y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia: M-17-2015.

Juzgado: Juzgado de Letras de Talagante.

Estado: Con fecha 6 Marzo se presenta demanda en procedimiento monitoreo en forma subsidiaria / solidaria en contra de FEPASA por Despido Injustificado y Cobro de Prestaciones. A la fecha aún no se notifica la demanda.

Cuantía: \$1.083.270.

Cubillos Verdejo Luis Eduardo con INGEFER S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : O-315-2014.

Juzgado : Con fecha 24 de abril se interpuso demanda laboral en contra de INGEFER y FEPASA en su calidad de solidario o subsidiario. Causa con sentencia definitiva, en la que se condenó a INGEFER a pagar la suma de \$7.120.320, en esta misma causa se condenó a FEPASA en forma subsidiaria. Actualmente se encuentra en etapa ejecutiva sin poder notificar a INGEFER.

Cuantía : \$7.120.320.

Ramos Flores, Pedro y otro con Luis Gregorio del Pino y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : Demanda de despido injustificado en contra de Luis Gregorio del Pino Gallardo, como demandado principal y en contra de FEPASA como demandado subsidiario, pretendiendo el pago de prestaciones laborales debidas, indemnización sustitutiva del aviso previo e indemnización por años de servicios.

Juzgado : Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago.

Estado : Terminada la etapa de discusión, se encuentra pendiente por el demandante la notificación de la resolución que fija los puntos de prueba. Con todo, atendiendo que este un procedimiento judicial abierto conlleva una natural contingencia según sea acogida o rechazada la demanda.

(3) Causas civiles con FEPASA como demandado solidario

Sociedad de Transportes Sta. Magdalena con Ferrocarriles del Estado, Jaime Olivares (conductor), Dirección Nacional de Vialidad y FEPASA.

Materia: Demanda por choque de tren contra camión

Juzgado: 2° Juzgado Civil de Concepción

Estado: Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios presentada en contra de Ferrocarriles del Estado, Jaime Olivares, conductor de la máquina, Dirección Nacional de Vialidad y FEPASA, de forma solidaria. Se funda en accidente de tercero en cruce de vía en octubre del año 2009.

Concluyó etapa de discusión y pasa a la etapa probatoria. Cítese a la partes a oír sentencia.

Probabilidades de condena es medianamente alta. No es posible determinar monto de la misma.

Ramos con Mantención y Servicios Ferroviarios, Puerto Lirquén y FEPASA.

Materia : Indemnización de Perjuicios

Juzgado : 2° Juzgado Civil de Talcahuano

Estado : Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios presentada en contra de Mantención y Servicios Ferroviarios, Puerto Lirquén y FEPASA, de forma solidaria. Se funda en accidente de trabajador de contratista de FEPASA por accidente ocurrido en junio de 2008.

Sentencia favorable se rechaza demanda en todas sus partes. Con apelación de la contraria, aún no tiene rol de Corte.

Probabilidades de condena es medianamente baja. No es posible determinar monto de la misma.

Chaparro con Víctor Carrasco (conductor) y FEPASA.

Materia : Indemnización de Perjuicios

Juzgado : Juzgado de Policía Local San Felipe

Estado : Querrela Infracional y Demanda de indemnización de perjuicios presentada en contra de don Víctor Carrasco (conductor) y FEPASA, de forma solidaria. Se funda en accidente de tercero en cruce de vía en noviembre del año 2013.

Causa pendiente de fallo. Conciliación pendiente.

Probabilidades de condena es medianamente baja. No es posible determinar monto de la misma.

(4) Otras Causas

Dentro del marco del Contrato de Acceso a la RED EFE, en el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago (“CAM”), FEPASA inició un arbitraje contra EFE por cuanto ésta rechazó sin causa justificada, la solicitud de prórroga del Contrato de Acceso a la RED EFE. El juicio arbitral se ventila ante el tribunal de segunda instancia compuesto por los señores Luis Simón Figueroa del Río, Andrés Jana Linetzky y Roberto Guerrero del Río, el cual se constituyó en audiencia de 26 de marzo 2015. En dicha oportunidad, se fijó audiencia para la vista de la causa el día 27 de abril de 2015.

c. *Cauciones obtenidas de terceros*

Al 31 de marzo de 2015 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la Garantía	Deudor			Activos comprometidos Operación	Saldos Pendientes 31.03.2015 MUS\$	Liberación de Garantías
	Nombre	RUT	Relación			
Ferrocarril del Pacífico	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ninguna	Cumplimiento Contrato	1.834	jun.-15
Transportes FEPASA Limitada	Carlos Rodolfo Moya Nilo	10.482.378-5	Ninguna	Cumplimiento Contrato	73	dic.-15
Puerto Ventanas	Sistema de Transporte de Materiales	99.555.480-1	Ninguna	Cumplimiento Contrato	34	dic.-15

32.MEDIO AMBIENTE

Durante el 2015 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 informando a las autoridades competentes.

Además se sigue con el sistema de lavado de ruedas de los camiones, el cual ha mejorado la retención de los residuos sólidos, quedando atrapados en los chasis de los camiones.

Aparte de todas las inversiones en el mejoramiento de nuestras operaciones, para disminuir nuestras emisiones, se continuaran realizando contantes monitoreo, tanto al fondo marino como a la calidad del aire, donde se desembolsaron durante los periodos 2015 y 2014, los siguientes montos:

Desembolsos efectuados al 31.03.2015							Monto desembolso al 31.03.2015	Desembolsos comprometidos a futuro		Total desembolsos en medio ambiente
Identificación empresa	Nombre proyecto	Concepto	Estado del proyecto	Monto desembolsos	Activo /gasto	Item de activo / gasto de destino		Monto desembolso a futuro	Fecha estimada desembolso	
Puerto Ventanas S.A.	Monitoreo Calidad de Aire y ambiente Marino	Monitoreo	Permanente en el tiempo	5	Gasto	Gastos Medio Ambiental	5	115	durante el año 2015	120

Desembolsos efectuados al 31.03.2014							Monto desembolso al 31.03.2014	Desembolsos comprometidos a futuro		Total desembolsos en medio ambiente
Identificación empresa	Nombre proyecto	Concepto	Estado del proyecto	Monto desembolsos	Activo /gasto	Item de activo / gasto de destino		Monto desembolso a futuro	Fecha estimada desembolso	
Puerto Ventanas S.A.	Monitoreo Calidad de Aire y ambiente Marino	Monitoreos	Permanente en el tiempo	17	Gasto	Gastos Medio Ambiental	17	103	durante el año 2014	120

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	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Dividendos Declarados Pendientes	75	75
Dividendo Mínimo Provisionado	3.190	829
Total Dividendos Pendientes de Pago	3.265	904
Dividendos por Pagar a Mayoritarios (*)	1.081	
Dividendos por Pagar a Minoritarios	2.184	904
Ingresos percibidos por anticipado	27	21
Total Otros Pasivos no Financieros	2.211	925

(*) Ver nota 9

34. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle los pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

Detalle	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisión impuesto renta	(7.450)	(5.606)
Provisión Impuesto Unico Art. 21	(214)	(98)
Credito 33 bis	10	10
Pagos provisionales mensuales	5.348	4.282
Credito por gastos de capacitación	26	27
Totales	(2.280)	(1.385)

35. HECHOS POSTERIORES

Hechos Posteriores Puerto Ventanas S.A.:

Con fecha 21 de abril de 2015, se realizó la vigésima cuarta Junta ordinaria de accionistas de Puerto Ventanas, donde se acordaron los siguientes temas:

- Se aprobaron los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, el dictamen de los auditores externos y la Memoria Anual.
- Se acordó distribuir un dividendo definitivo adicional de US\$0,004214 por acción con cargo a las utilidades liquidas del ejercicio 2014, el cual se pagará a partir del día 22 de mayo de 2015.
- Fijar la remuneración del Directorio de la compañía en 60 UTM mensuales para cada uno de los Directores, 120 UTM, para el Presidente y 90 UTM para el vicepresidente.
- Fijar la remuneración de los miembros del Comité de Directorio en 30 UTM Mensuales, y un presupuesto anual de 1.080 UTM.
- Designar a Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2015.
- Se acordó designar a Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada como clasificadoras de riesgo para el ejercicio 2015.
- Se aprobó la política de Inversión y Financiamiento.
- Se aprobó la designación del Diario La Segunda, para realizar las publicaciones sociales de la compañía.

Entre el 01 de abril y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, 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.:

El 20 de abril de 2015 la Junta Ordinaria de Accionistas de Ferrocarril del Pacífico S.A. acuerda repartir un dividendo definitivo de \$0,36828 por acción, correspondiente a M\$1.735.883, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014. Dicho dividendo será pagado el 22 de mayo de 2015.

36.DETALLE DE ACTIVO Y PASIVO EN MONEDA

Activos Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2014					31.12.2014				
	0 a 90 días	90 días a 1 año	de 1 a 3 años	de 3 a 5 años	Mas de 5 años	0 a 90 días	90 días a 1 año	de 1 a 3 años	de 3 a 5 años	Mas de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo										
Dólares	17.029	-	-	-	-	9.054	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	2.128	-	-	-	-	1.505	-	-	-	-
Otros Activos Financieros Corrientes										
Dólares	44	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Comerciales y otras Ctas por Cobrar Ctes.										
Dólares	620	-	-	-	-	733	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	20.979	-	-	-	-	25.157	-	-	-	-
Pesos Reajustables	1.196	646	-	-	-	23	981	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Pesos no Reajustables	511	-	-	-	-	807	-	-	-	-
Inventarios										
Pesos no Reajustables	-	1.403	-	-	-	-	1.327	-	-	-
Activos por Impuestos Corrientes										
Dólares	-	214	-	-	-	-	189	-	-	-
Activos Intangibles distintos de la Plusvalía										
Dólares	-	-	-	-	345	-	-	-	-	335
Pesos no Reajustables	-	-	168	-	-	-	-	195	-	-
Propiedades, Planta y Equipo										
Dólares	-	-	-	-	90.069	-	-	-	-	89.958
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	96.632	-	-	-	-	99.743
Activos por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	-	203	-	-	-	-	161
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	13.206	-	-	-	-	14.103
Dólares	17.693	214	-	-	90.617	9.787	189	-	-	90.454
Pesos no Reajustables	23.618	1.403	168	-	109.838	27.469	1.327	195	-	113.846
Pesos Reajustables	1.196	646	-	-	-	23	981	-	-	-
Total Activos	42.507	2.263	168	-	200.455	37.279	2.497	195	-	204.300

Pasivos Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2015					31.12.2014				
	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	3.218	6.607	-	-	-	1.938	7.800	-	-	-
Pesos no Reajustables	123	2.725	-	-	-	173	2.869	-	-	-
Pesos Reajustables	2.022	2.355	-	-	-	220	4.230	-	-	-
Clas. por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar										
Dólares	1.740	-	-	-	-	2.373	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	31	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	9.326	-	-	-	-	9.251	-	-	-	-
Pesos Reajustables	125	-	-	-	-	174	-	-	-	-
Clas. por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Pesos no Reajustables	1.192	-	-	-	-	76	-	-	-	-
Otras Provisiones a Corto Plazo										
Pesos no Reajustables	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-
Pasivo por Impuestos Corrientes										
Dólares	-	2.280	-	-	-	-	1.385	-	-	-
Provisiones Ctes. por Beneficios a los Empleados										
Pesos no Reajustables	877	456	-	-	-	1.059	1.577	-	-	-
Otros Pasivos no Financieros Corrientes										
Dólares	1.575	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	636	-	-	-	-	96	829	-	-	-
Otros Pasivos Financieros no Corrientes										
Dólares	-	-	15.530	11.941	-	-	-	17.330	11.933	-
Pesos Reajustables	-	-	3.643	-	-	-	-	3.966	-	-
Pasivo por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	-	17.344	-	-	-	-	17.421
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	77	-	-	-	-	64
Provisiones no Ctes por Beneficios a los Empleados										
Pesos Reajustables	-	-	-	-	314	-	-	-	-	313
Dólares	6.533	8.887	15.530	11.941	17.344	4.311	9.185	17.330	11.933	17.421
Euros						31				
Pesos no Reajustables	12.155	3.181	-	-	77	10.656	5.275	-	-	64
Pesos Reajustables	2.147	2.355	3.643	-	314	394	4.230	3.966	-	313
Total Pasivos	20.835	14.423	19.173	11.941	17.735	15.392	18.690	21.296	11.933	17.798

37.SUBCLASIFICACIÓN DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO

Propiedades, planta y equipo		31-03-2015	31-12-2014
Terrenos y construcciones		MUS\$	MUS\$
Terrenos	+	21.494	21.494
Edificios	+	40.576	41.105
Terrenos y construcciones	+	62.070	62.599
Maquinaria	+	95.975	99.645
Vehículos			
Equipos de Transporte	+	176	217
Vehículos	+	176	217
Equipo de oficina	+	35	35
Construcciones en proceso	+	17.938	16.129
Otras propiedades, planta y equipo	+	10.507	11.076
Propiedades, planta y equipo		186.701	189.701

Activos intangibles y plusvalía		31-03-2015	31-12-2014
Activos intangibles distintos de la plusvalía		MUS\$	MUS\$
Marcas comerciales	+	3	3
Programas de computador	+	510	527
Activos intangibles distintos de la plusvalía	+	513	530
Activos intangibles y plusvalía		513	530

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		31-03-2015	31-12-2014
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes	+	18.535	22.214
Pagos anticipados corrientes	+	594	733
Otras cuentas por cobrar corrientes	+	4.312	3.947
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		23.441	26.894

Categorías de activos financieros corrientes		31-03-2014	31-12-2014
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes		MUS\$	MUS\$
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el	+	13.034	7.173
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, obligatoriamente medidos al valor razonable, corrientes	+	44	-
Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes	+	13.078	7.173

Préstamos concedidos y cuentas por cobrar corrientes	+	13.407	26.480
Activos financieros corrientes		26.485	33.653

Categorías de activos financieros		31-03-2014	31-12-2014
Clases de inventarios		MUS\$	MUS\$

Otros inventarios	+	1.403	1.327
Inventarios corrientes		1.403	1.327

Efectivo y equivalentes al efectivo		31-03-2014	31-12-2014
Efectivo		MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	+	23	14
Saldos en bancos	+	6.100	3.372

Equivalentes al efectivo			
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	+	13.034	7.173
Equivalentes al efectivo	+	13.034	7.173
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	+		
Efectivo y equivalentes al efectivo		19.157	10.559

Clases de otras provisiones			
		31-03-2014	31-12-2014
		MUS\$	MUS\$
Provisiones por reembolsos			
Provisiones por reembolsos corrientes	+	1	1
Provisiones por reembolsos		1	1

Préstamos tomados			
		31-03-2014	31-12-2014
		MUS\$	MUS\$
Préstamos a largo plazo	+	30.659	32.555
Préstamos corto plazo y parte corriente de préstamo a largo plazo			
Parte corriente de préstamos a largo plazo	+	15.780	15.775
Préstamos corto plazo y parte corriente de préstamo a largo plazo	+	15.780	15.775
Préstamos tomados		46.439	48.330

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes			
		31-03-2014	31-12-2014
		MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes a proveedores	+	9.265	10.327
Impuesto al valor agregado por pagar corriente	+	1.456	1.027
Cuentas por pagar corrientes por retenciones	+	470	475
Cuentas por pagar comerciales y otras ctas por pagar corrientes		11.191	11.829

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
		31-03-2014	31-12-2014
		MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a proveedores	+	9.265	10.327

Impuesto al valor agregado por pagar		1.456	1.027
Cuentas por pagar por retenciones	+	470	475
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		9.735	10.802

Otros pasivos financieros no corrientes		MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios no corrientes	+	30.659	32.555
Obligaciones por leasing no corrientes	+	455	674
Otros pasivos financieros no corrientes		31.114	33.229

Otros pasivos financieros corrientes		31-03-2014 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Préstamos bancarios corrientes	+	15.780	15.775
Obligaciones por leasing corrientes	+	1.226	1.386
Otros pasivos financieros no clasificados corrientes	+	44	69
Otros pasivos financieros corrientes		17.050	17.230

Otros pasivos financieros		31-03-2014 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
---------------------------	--	---------------------	---------------------

Obligaciones por leasing	+	1.681	2.060
Otros pasivos financieros no clasificados	+	44	69
Otros pasivos financieros		48.164	50.459

Categorías de pasivos financieros no corrientes		31-03-2014	31-12-2014
Pasivos financieros al costo amortizado no corrientes	+	31.114	33.229
Pasivos financieros no corrientes		31.114	33.229

Categorías de pasivos financieros corrientes		31-03-2014 MUS\$	31-12-2014 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	+	44	69
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes	+	44	69
Pasivos financieros al costo amortizado corrientes	+	17.006	17.161
Pasivos financieros corrientes		17.050	17.230

38.SUBCLASIFICACIÓN DE RESULTADOS

Análisis de ingresos y gastos		ACUMULADO	
		01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias			
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de la prestación de servicios	+	33.904	35.330
Ingresos de actividades ordinarias		33.904	35.330
Ingresos y gastos significativos			
Ganancias (pérdidas) por disposiciones de propiedades, planta y equipo			
Ganancias por disposiciones de propiedades, planta y equipo	+	-	-
Ganancias (pérdidas) por disposiciones de propiedades, planta y equipo		-	-
Ingresos de operaciones continuadas atribuibles a los propietarios de la controladora		25.262	25.579
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas atribuible a participaciones no controladoras		764	707
Gastos por Intereses			
Gastos por intereses de préstamos		401	530
Gastos por intereses de arrendamientos financieros		69	126
Gastos significativos			
Gastos de reparación y mantenimiento		2.730	3.063
Gastos en combustible y energía		2.001	2.786
Gastos por remuneraciones de los Directores		244	199
Venta y gasto de comercialización		66	9
Gastos por naturaleza		01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Materias primas y consumibles utilizados	+	2.426	3.176
Gastos de servicios		3.767	4.389
Gasto de seguros		379	480
Gastos por honorarios profesionales		633	340
Gastos de Transporte		1.085	1.219
Clases de gasto de beneficios a los empleados			
Sueldos y salarios	+	3.404	3.500
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	+	792	1.033
Otros beneficios a largo plazo	+	43	2
Otros gastos de personal	+	1.419	1.353

39. VALOR JUSTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DEL GRUPO MEDIDOS A VALOR JUSTO EN FORMA RECURRENTE

Algunos de los activos y pasivos financieros del Grupo son medidos a valor justo al cierre de cada periodo de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros son determinados (en particular la técnica (s) de valuación e inputs utilizados).

Activo Financiero/ Pasivo Financiero	Valor Justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica (s) de valuación e input(s) clave
	31.03.2015	31.12.2014		
	MUS\$	MUS\$		
1) Contratos forward de moneda extranjera				
Activos Derivados	44	-	Categoría 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de caja futuros son estimados basados en los tipos de cambio futuros (desde tipos de cambio observables al cierre del periodo de reporte) y contratos forward de tipo de cambio, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de diversas contrapartes.
Activos no Derivados Mantenedos para Negociar	-	-		
Totales	44	-		
Pasivos Financieros Derivados	-	-		
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	19		
Totales	-	19		
2) Swaps de tasa de Interés				
Activos Derivados	-	-	Categoría 2	Flujos de caja descontados. Los Flujos de caja futuros son estimados basado en tasas de interés futuras (desde curvas de tasa observables al cierre de cada periodo de reporte) y contratos de tasa de interés, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de las diversas contrapartes.
Activos no Derivados Mantenedos para Negociar	-	-		
Totales	-	-		
Pasivos Financieros Derivados	44	50		
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-		
Totales	44	50		
3) Activos financieros no derivados mantenidos para trading				
Activos Derivados	-	-	Categoría 1	El valor justo de los activos con términos y condiciones estándares y que además sean transados en un mercado líquido, han sido determinados en base a referencias de precios de mercado. Siempre que existan precios de mercados cotizados, Puerto Ventanas S.A., lo considerará como input para determinar su valor de mercado a la fecha de valoración.
Activos no Derivados Mantenedos para Negociar	13.034	7.173		
Totales	13.034	7.173		
Pasivos Financieros Derivados	-	-		
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-		
Totales	-	-		

40.HONORARIOS AUDITORES EXTERNOS

Los honorarios pagados a auditores externo, corresponden a servicios de auditoría externa y consultoría prestada por Deloitte Auditores y Consultores Ltda, de acuerdo al siguiente detalle:

Vigencia	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 31.03.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Honorarios pagados por servicio de Auditoria Externa	30	62	24
Honorarios pagados por consultoría	3	346	33
Totales	33	408	57