

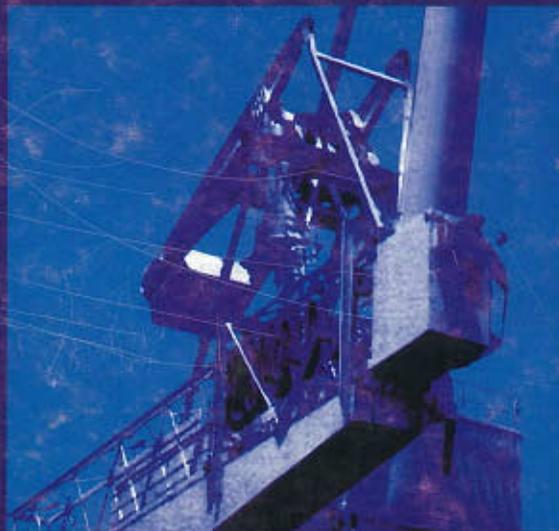
M E M O R I A

Puerto Ventanas S.A. 1994

PUERTO
VENTANAS S.A.

C H I L E





PUERTO VENTANAS S.A.

Direcciones:

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

Puerto
Camino Costero s/n
Ventanas - Comuna de Puchuncaví
Vª Región - Chile
Teléfono : (032) 930245
Telefax : (032) 931189



M E M O R I A

Puerto Ventanas S.A. 1994



PUERTO
VENTANAS S.A.

C H I L E

INDICE

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	3
CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4
PROPIEDAD DE LA EMPRESA, ACCIONES Y DIVIDENDOS	6
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	7
HISTORIA DE LA SOCIEDAD	10
GESTIÓN DE OPERACIONES	11
GESTIÓN COMERCIAL	19
GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	20
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	25
HECHOS RELEVANTES	27
HECHOS FUTUROS RELEVANTES	29
COLIGADA AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	30
BALANCE GENERAL	32
ESTADO DE RESULTADOS	34
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA	35
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	37



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social : PUERTO VENTANAS S.A.
Nombre Bursátil : VENTANAS
Domicilio Legal : Ciudad de Santiago, comuna de Las Condes, sin perjuicio de las agencias, oficinas y sucursales que pueda establecer en otros puntos del país o en el extranjero.
RUT : 96.602.640-5
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Abierta;
Inscripción Registro de Valores N° 0392

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Puerto Ventanas S.A. se conscribió en Santiago de Chile, a veinticinco días del mes de abril de mil novecientos noventa y uno, mediante Escritura Pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Matio Batos González. El extracto de la escritura de constitución fue inscrito en el Registro de Comercio del año 1991 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 11705 N° 5824 y publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de abril de 1991.

MODIFICACIÓN

Los Estatutos de la Sociedad se modificaron por escritura pública de fecha 13 de junio de 1991, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, a que se redujo el acta de la primera junta de accionistas de la sociedad, celebrada con esa misma fecha. El extracto de esta escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del año 1991 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fs. 22.951 N° 11522 y publicado en el Diario Oficial del día 7 de agosto de 1991.

DIRECCIONES

Casa Matriz : Isidora Goyenechea N° 2934
7° piso - Oficina 702,
Las Condes
Santiago
Teléfono : (02) 2320922
Telefax : (02) 2320923

PUERTO

Camino Costero s/n
Ventanas - Comuna de Puchuncaví, Vª Región.
Teléfono : (032) 930245
Telefax : (032) 931189



CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores accionistas:

En nombre del Directorio de Puerto Ventanas S.A. y en cumplimiento de la normativa vigente, tengo el agrado de dirigirme a ustedes con el propósito de someter a vuestra consideración la Memoria Anual de la Compañía y sus Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1994, sin perjuicio de dar cuenta de las principales actividades desarrolladas durante el mismo período.

El año 1994 ha sido favorable para la Compañía. Las cargas transferidas por el Puerto se incrementaron en un 19,6% alcanzando aproximadamente a 1.3 millones de toneladas lo que significó un aumento del 43% en los ingresos por ventas. Con este panorama, desde un punto de vista operacional, el resultado correspondiente creció en un 82%, pues el costo operacional, incluida la depreciación del activo fijo, sólo aumentó un 25,3%. El resultado no operacional, por otro lado, empeoró en un 76%, pasando desde una pérdida de \$278 millones en 1993 a \$487 millones en 1994, explicándose principalmente por un aumento del 186% en los gastos financieros, los que subieron desde \$312 millones en 1993 a \$893.5 millones en 1994, y por un mayor ingreso neto por corrección monetaria de \$17.2 millones en 1993 a \$379,6 millones en 1994; todo ello en consonancia con la expansión del activo fijo de la compañía conforme ha ido avanzado y, prácticamente, culminando el programa de inversiones. De esta forma, el resultado final del ejercicio que acaba de rematar ascendió a la suma de \$741,5 millones, es decir, un 87% superior al logrado el año anterior. Como se ha mencionado, los gastos financieros representan una proporción significativa de la utilidad operacional de la empresa debido a un relativamente alto nivel de endeudamiento. Por esta razón, el Directorio y la Administración han venido evaluando la posibilidad de proponer próximamente a los señores accionistas un aumento de capital de la Empresa para aprovechar plenamente su potencialidad.

La carga más importante movilizada por el Puerto, con un volumen de 847 mil toneladas en 1994, estuvo constituida por el carbón, representando el 65% del total transferido, con un crecimiento de un 41% respecto del período anterior, cifra que se explica por un crecimiento

del 58% en los desembarques de carbón para Chilgener y una disminución del 22% en los desembarques para comercial Catamutún.

Segundo en importancia, con un 25% del total movilizado, están los movimientos de concentrados de cobre, con un volumen de 328 mil toneladas en 1994, de los cuales el 70% está representado por cargas de Codelco Andina, 17% de Compañía Minera Las Pelambres, 10% de Compañía Minera Escondida y 3% de Compañía Minera Disputada de las Condes. La transferencia de este producto disminuyó en un 6% respecto del período anterior como consecuencia de una reducción en los embarques propios de Codelco Andina de un 18% del total del concentrado embarcado. Sin embargo, es importante señalar un crecimiento de los embarques de concentrado de cobre contratados por terceros con un 29% de aumento respecto del período anterior. Asimismo, se incrementó en un 55% el desembarque de concentrados de cobre provenientes de Minera Escondida con destino a la planta refinadora de ENAMI.

El embarque de ácido sulfúrico de ENAMI representó un 7% del total de la carga transferida por el Puerto y el tercer producto en importancia, con un aumento del 49% respecto del período anterior.

Durante el período en consideración, no se descargó clinker para las empresas cementeras, producto que en el ejercicio anterior fue tercero en importancia, pero se inició para ellas mismas la descarga de Bauxita, materia prima utilizada por esa industria, con un volumen de 32.800 toneladas, representando el 2,5% del tonelaje movilizado por el Puerto.

Respecto del cobre metálico, durante el ejercicio se embarcaron exitosamente 2.000 toneladas de este producto refinado, que constituye carga general fraccionada, proveniente de la planta de ENAMI en el sector de Ventanas; lo que abre las puertas para el inicio de conversaciones para exportar a futuro parte sustancial de esta producción por las instalaciones de la Compañía.

Finalmente, es importante destacar que durante el ejercicio analizado se produjo el primer desembarque de vehículos con 68 unidades y de diversa carga fraccionada, contabilizando en total 120 toneladas. Este hecho es muy significativo

M E M O R I A

Puerto Ventanas S.A. 1994



PUERTO
VENTANAS S.A.

C H I L E

INDICE

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	3
CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4
PROPIEDAD DE LA EMPRESA, ACCIONES Y DIVIDENDOS	6
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	7
HISTORIA DE LA SOCIEDAD	10
GESTIÓN DE OPERACIONES	11
GESTIÓN COMERCIAL	19
GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	20
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	25
HECHOS RELEVANTES	27
HECHOS FUTUROS RELEVANTES	29
COLIGADA AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	30
BALANCE GENERAL	32
ESTADO DE RESULTADOS	34
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA	35
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	37



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social : PUERTO VENTANAS S.A.
Nombre Bursátil : VENTANAS
Domicilio Legal : Ciudad de Santiago, comuna de Las Condes, sin perjuicio de las agencias, oficinas y sucursales que pueda esrablecer en orros puntos del país o en el exrranjero.
RUT : 96.602.640-5
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Abierta; Inscripción Regisrro de Valores N° 0392

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Puerto Ventanas S.A. se construyó en Santiago de Chile, a veinticinco días del mes de abril de mil novecientos noventa y uno, mediante Escritura Pública otorgada en la Noraría de Santiago de don Mario Baros González. El extracto de la escritura de construcción fue inscriro en el Regisrro de Comercio del año 1991 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 11705 N° 5824 y publicado en el Diario Oficial con fecba 27 de abril de 1991.

MODIFICACIÓN

Los Estaturos de la Sociedad se modificaron por escritura pública de fecha 13 de junio de 1991, otorgada en la Notaría de Santiago de don Parricio Raby Benavente, a que se redujo el acra de la primera junra de accionistas de la sociedad, celebrada con esa misma fecha. El extracro de esta escritura fue inscriro en el Regisrro de Comercio del año 1991 del Conservador de Bienes Raíces de Sanriago a fs. 22.951 N° 11522 y publicado en el Diario Oficial del día 7 de agosto de 1991.

DIRECCIONES

Casa Matriz : Isidora Goyenechea N° 2934
7° piso - Oficina 702,
Las Condes
Sanriago
Teléfono : (02) 2320922
Telefax : (02) 2320923

PUERTO

Camino Costero s/n
Ventanas - Comuna de Puchuncaví, Vª Región.
Teléfono : (032) 930245
Telefax : (032) 931189

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores accionistas:

En nombre del Directorio de Puerto Ventanas S.A. y en cumplimiento de la normativa vigente, tengo el agrado de dirigirme a ustedes con el propósito de someter a vuestra consideración la Memoria Anual de la Compañía y sus Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1994, sin perjuicio de dar cuenta de las principales actividades desarrolladas durante el mismo período.

El año 1994 ha sido favorable para la Compañía. Las cargas transferidas por el Puerto se incrementaron en un 19,6% alcanzando aproximadamente a 1.3 millones de toneladas lo que significó un aumento del 43% en los ingresos por ventas. Con este panorama, desde un punto de vista operacional, el resultado correspondiente creció en un 82%, pues el costo operacional, incluida la depreciación del activo fijo, sólo aumentó un 25,3%. El resultado no operacional, por otro lado, empeoró en un 76%, pasando desde una pérdida de \$278 millones en 1993 a \$487 millones en 1994, explicándose principalmente por un aumento del 186% en los gastos financieros, los que subieron desde \$312 millones en 1993 a \$893.5 millones en 1994, y por un mayor ingreso neto por corrección monetaria de \$17.2 millones en 1993 a \$379,6 millones en 1994; todo ello en consonancia con la expansión del activo fijo de la compañía conforme ha ido avanzado y, prácticamente, culminando el programa de inversiones. De esta forma, el resultado final del ejercicio que acaba de terminar ascendió a la suma de \$741,5 millones, es decir, un 87% superior al logrado el año anterior. Como se ha mencionado, los gastos financieros representan una proporción significativa de la utilidad operacional de la empresa debido a un relativamente alto nivel de endeudamiento. Por esta razón, el Directorio y la Administración han venido evaluando la posibilidad de proponer próximamente a los señores accionistas un aumento de capital de la Empresa para aprovechar plenamente su potencialidad.

La carga más importante movilizada por el Puerto, con un volumen de 847 mil toneladas en 1994, estuvo constituida por el carbón, representando el 65% del total transferido, con un crecimiento de un 41% respecto del período anterior, cifra que se explica por un crecimiento

del 58% en los desembarques de carbón para Chilgener y una disminución del 22% en los desembarques para comercial Catamutún.

Segundo en importancia, con un 25% del total movilizado, están los movimientos de concentrados de cobre, con un volumen de 328 mil toneladas en 1994, de los cuales el 70% está representado por cargas de Codelco Andina, 17% de Compañía Minera Las Pelambres, 10% de Compañía Minera Escondida y 3% de Compañía Minera Dispurada de las Condes. La transferencia de este producto disminuyó en un 6% respecto del período anterior como consecuencia de una reducción en los embarques propios de Codelco Andina de un 18% del total del concentrado embarcado. Sin embargo, es importante señalar un crecimiento de los embarques de concentrado de cobre contratados por terceros con un 29% de aumento respecto del período anterior. Asimismo, se incrementó en un 55% el desembarque de concentrados de cobre provenientes de Minera Escondida con destino a la planta refinadora de ENAMI.

El embarque de ácido sulfúrico de ENAMI representó un 7% del total de la carga transferida por el Puerto y el tercer producto en importancia, con un aumento del 49% respecto del período anterior.

Durante el período en consideración, no se descargó clinker para las empresas cementeras, producto que en el ejercicio anterior fue tercero en importancia, pero se inició para ellas mismas la descarga de Bauxita, materia prima utilizada por esa industria, con un volumen de 32.800 toneladas, representando el 2,5% del tonelaje movilizado por el Puerto.

Respecto del cobre metálico, durante el ejercicio se embarcaron exitosamente 2.000 toneladas de este producto refinado, que constituye carga general fraccionada, proveniente de la planta de ENAMI en el sector de Ventanas; lo que abre las puertas para el inicio de conversaciones para exportar a futuro parte sustancial de esta producción por las instalaciones de la Compañía.

Finalmente, es importante destacar que durante el ejercicio analizado se produjo el primer desembarque de vehículos con 68 unidades y de diversa carga fraccionada, contabilizando en total 120 toneladas. Este hecho es muy significativo

cualitativamente para la Empresa por cuanto marca de manera piloto el comienzo de estos negocios pese a que las instalaciones correspondientes recién han terminado su habilitación y a que todavía el Puerto no cuenta con las facilidades aduaneras correspondientes.

También debe ser informado a los señores accionistas que en el año que terminó se suscribió un Contrato Marco con la empresa Cemento Melón para construir próximamente, con aportes de esa empresa, instalaciones especiales para la descarga y almacenaje de productos de esa industria lo que permitirá, en la medida que fructifiquen los diversos contratos específicos involucrados, una apreciable expansión de las cargas movilizadas por nuestras instalaciones.

Las inversiones más relevantes del año 1994 están constituidas por la terminación del Sitio N°3 en el sector intermedio del Puerto, el cual permite la transferencia de todo tipo de carga general, incluso contenedores utilizando maniobra de la nave; por la adquisición a Codelco Andina de las instalaciones que esa corporación poseía vecinas al Puerto para el almacenamiento y embarque de concentrados de cobre, lo que ha permitido no sólo darle los correspondientes servicios portuarios a esa empresa estatal, sino también embarcar otros concentrados, y por la construcción de las bodegas y los sistemas mecanizados para el desembarque y almacenaje de granos, principalmente trigo y maíz. Estas bodegas, sin duda las mayores y más modernas del sector portuario de la zona central, con una capacidad de 40.000 toneladas, al 31 de diciembre mostraban un avance del 87% y se prevé su puesta en servicio en el primer cuatrimestre de 1995, lo que expandirá significativamente el tonelaje movilizado y la gama de servicios ofrecidos por la Compañía. En un plano menor, también durante el año, se han efectuado mejoras tales como la pavimentación de los accesos al Puerto y áreas de apoyo, el cambio de las defensas del Sitio N° 2 y el levante de la antigua torre embarcadora de concentrado de cobre, de tal forma de lograr un gálibo de 5,10 metros, permitiendo así el paso de camiones con contenedores y carga general.

Las obras y adquisiciones hechas en 1994 y que se han descrito anteriormente, han significado una inversión de US\$ 17 millones aproximadamente. De esta forma, al 31 de diciembre de 1994, las inversiones totales de la Compañía, por sobre el activo con que inició sus actividades en 1991, alcanzan a US\$ 57 millones, llevando el valor libro de nuestras instalaciones a US\$ 74 millones.

El financiamiento de las inversiones del año 1994 se obtuvo fundamentalmente de remesas en cuenta corriente mercantil convenidas con Chilgener S.A. por UF 530.000, aproximadamente, y de recursos propios generados por la operación de la empresa en 1994 por UF 54.000, aproximadamente. Durante el año 1994, se prepagaron créditos bancarios por UF 253.600,

que estaban pactados a un costo promedio de 7,9% anual, además del pago normal de créditos a su vencimiento por UF 50.000. Para efectos de estos abonos, como se expresó, se obtuvo financiamiento de Chilgener S.A. a una tasa de interés de UF más 7,6% de interés anual.

Con las inversiones efectuada y aquellas que ya fueron iniciadas y se espera concretar para comienzos de 1995, el Puerto va viendo culminado su proyecto y se encuentra en condiciones técnicas adecuadas para poder transferir, y en buena medida almacenar, cualquier tipo de carga, esto es, una variada gama de graneles de tipo mineral, graneles de tipo vegetal-alimenticio tales como trigo y maíz, contenedores, cobre en barras, fruta, vehículos, madera y carga fraccionada diversa, aprovechando las ventajas comparativas de nuestras instalaciones que se sustentan en la moderna tecnología que permite altas velocidades de carga y descarga, en la profundidad de las aguas que aceptan el atraque de buques de gran calado y tonelaje y en la disposición de abundantes terrenos para acopio y almacenamiento. Sólo falta lograr en el año que se inicia, con una mayor incidencia para el caso de la carga general, que la autoridad aduanera licite y autorice la habilitación de un recinto de custodia extraportuario particular, de tal forma de competir en igualdad de condiciones con los otros puertos existentes. El Directorio y la Administración esperan se solucione este problema durante el primer semestre del año en curso.

Quisiera terminar esta nota agradeciendo al personal y a la Administración de la Empresa por su profesional y esmerada dedicación a los buenos logros reseñados que tienen el mérito de haber posibilitado no sólo resultados positivos en materias comerciales y financieras, sino que haberse alcanzado en el contexto de un proyecto en construcción.

Desde luego, no es el propósito exponer proyecciones de la Compañía, pero debo necesariamente concluir estas palabras expresando que la terminación de nuestras principales inversiones nos hacen ser optimistas en el sentido de que durante 1995 y años siguientes, salvo circunstancias imprevisibles ajenas a nuestra voluntad, deberían continuar aumentando los volúmenes de cargas transferidos y almacenados por la Sociedad.



Guillermo Ramírez V.
Presidente del Directorio



PROPIEDAD DE LA EMPRESA, ACCIONES Y DIVIDENDOS

PROPIEDAD DE LA EMPRESA

Los 12 mayores accionistas de PUERTO VENTANAS S.A., al 31 de diciembre de 1994 son los siguientes :

<u>NOMBRE</u>	<u>ACCIONES</u>	<u>%</u>
CHILGENER S.A.	21.870.476	54,68
EMPRESAS NAVIERAS S.A.	3.990.000	9,98
GÉNESIS CHILE FUND LTD.	1.998.154	5,00
FUNDACIÓN CULTURAL NACIONAL	1.200.000	3,00
TRASSET CORREDORES DE BOLSA LTDA.	1.123.039	2,81
GT. CHILE GROWTH FUND LIMITED	895.196	2,24
NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA	724.233	1,81
SECURITY VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA	670.738	1,68
THE FIVE ARROWS CHILE FUND LIMITED	640.442	1,60
CASA DE TALLERES SAN VICENTE DE PAUL	610.000	1,53
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO. BOLSA DE VALORES	438.631	1,10
TRANSCORP CORREDORES DE BOLSA S.A.	418.436	1,05

La propiedad de la empresa al 31 de diciembre de 1994, corresponde a 2.320 accionistas.

ACCIONES :

El capital de la sociedad está dividido en 40.000.000 de acciones, sin valor nominal, que se encuentran suscritas y pagadas.

Absorción de Pérdidas :

La Sociedad ha procedido a absorber en parte las pérdidas acumuladas, con la utilidad del ejercicio 1993, por un valor de M\$ 364.013, quedando al 31 de diciembre de 1994 un saldo de Pérdidas Acumuladas de M\$ 3.238, que serán absorbidas con las utilidades del año 1994.

Política de Dividendos :

El Directorio, arrendiendo al programa de expansión de la empresa, ha considerado conveniente establecer como política de dividendos, el reparto de un 30% de las utilidades líquidas. No obstante lo anterior, el Directorio propuso además, en la Tercera Junta Ordinaria a los señores accionistas, considerar el pago de un dividendo mayor, dependiendo del nivel de inversiones y resultado del año 1994.



ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

DIRECTORIO

GUILLERMO RAMÍREZ VILARDELL

Presidente

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

ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ

Vicepresidente

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

JOSÉ PEDRO UNDURRAGA IZQUIERDO

Director

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile
MBA Universidad de Chicago.

NICOLÁS IRARRÁZAVAL VALDÉS

Director

Ingeniero Agrónomo, Pontificia Universidad Católica de Chile

EUGENIO VALENZUELA CARVALLO

Director

Ingeniero Civil, Pontificia Universidad Católica de Chile

JAIME BARAHONA VARGAS

Director

Oficial de la Marina Mercante Nacional

ENRIQUE MEDEL AGUIRRE

Director

Contador

EDUARDO RODRÍGUEZ DEL RÍO

Secretario del Directorio

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile

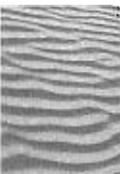
REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 1994, aprobó una remuneración mensual de cuarenta Unidades Tributarias mensuales para cada director, el doble para el Presidente y uno coma cinco veces para el Vicepresidente.

Las remuneraciones percibidas por el directorio durante el año 1994, son las siguientes :

Nombre	1994 UTM
Gnillermo Ramírez Vilardell	870
Andrés Concha Rodríguez	653
Jaime Barahona Vargas	435
Nicolás Irarrázaval Valdés	435
Enrique Medel Aguirre	435
José Pedro Undurraga Izquierdo	(1)
Eugenio Valenzuela Carvallo	435

(1) El director señor José Pedro Undurraga, ejecutivo de CHILGENER S.A., renunció a su remuneración como director de Puerto Ventanas S.A., en tanto mantenga la condición de ejecutivo de CHILGENER S.A.



ORGANIGRAMA



ADMINISTRACIÓN

La Sociedad es administrada por un Directorio, compuesto de siete personas que fueron designadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 21 de abril de 1994.

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

Las principales funciones y responsabilidades de estas áreas son las siguientes:

GERENCIA DE OPERACIONES Y DESARROLLO

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

GERENCIA DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

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



EJECUTIVOS Y PERSONAL

EJECUTIVOS

Gerente General
Javier Hurtado Cicarelli
Ingeniero Civil Industrial,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
Ms Sc. Stanford University

Gerente de Operaciones y Desarrollo
Alvaro Larenas Letelier
Ingeniero Naval
D.P.A Escuela de Negocios Valparaíso

Gerente de Administración y Finanzas
Osvaldo Martínez Celis
Contador Público y Auditor, Universidad de
Santiago de Chile.

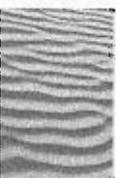
Administrador Puerto
Jaime Escobar Herz
Oficial de la Marina Mercante Nacional

Asesor Legal
Alcaíno, Rodríguez & Sahli

PERSONAL

La sociedad cuenta con 44 empleados al
31 de diciembre de 1994, de acuerdo a la siguiente
distribución :

31	Trabajadores
9	Profesionales
4	Ejecutivos



HISTORIA DE LA SOCIEDAD

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

Para la constitución de la nueva sociedad Chilgener S.A. aportó como activos las instalaciones del muelle de su propiedad, consistente en dos sitios con calados entre 30 y 33 pies, el cual fue construido junto con la Unidad N° 1 de la Central Termoeléctrica Ventanas, iniciando su operación y atención de naves en descarga de carbón a partir del año 1966.

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

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

Por lo anterior y dado que el transporte marítimo se hace más económico utilizando naves de mayor capacidad, a partir del año 1989 se dio comienzo a estudios para un proyecto de ampliación con capacidad para recibir y atender naves de hasta 70.000 toneladas, con un calado del orden de 15 metros.

Lo anterior dio lugar a estudiar la posibilidad de diversificar la utilización del muelle para otorgar servicios de carga o descarga de productos

diferentes a los que hasta entonces constituían la carga fundamental del puerto, transformando en definitiva la idea original en un proyecto de muelle multipropósito.

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

A la fecha, considerando que el proyecto de ampliación se encuentra terminado, y con la adquisición de las instalaciones mencionadas, el puerto cuenta con cuatro sitios N°s 1, 3 y 5 por el costado Norte y N° 2 por el costado Sur, aptos para naves de entre 12.000 y 70.000 toneladas de carga, con calados desde 7 a 15 metros. Existiendo, además, por diseño la posibilidad de habilitar un quinto sitio de gran calado y 70.000 toneladas, mediante instalaciones complementarias menores. De estos sitios, el N° 5 está equipado con 2 grúas y con conexión a un sistema mecanizado de descarga de graneles.

Durante la operación del puerto, no se han registrado accidentes de envergadura, habiéndose movilizado 11.967.000 toneladas, distribuidas en 1.087 naves por el costado Norte, y 6.737.091 toneladas, distribuidas en 539 naves por el costado Sur.



GESTIÓN DE OPERACIONES

Durante el año 1994, la Sociedad Puerto Ventanas S.A. continuó con su Plan de Desarrollo basado en una proyección estratégica del negocio portuario, iniciando la gestación de actividades y concretando otras, las cuales se enmarcan en acciones planificadas para que en el corto y mediano plazo, se esté en condiciones y con capacidad para satisfacer eficientemente las demandas de un mercado creciente como el de los graneles y la carga general.

Es así como en el transcurso del año 1994, con el propósito de cumplir con las exigencias y estar en condiciones de desarrollar el embarque y descarga de productos agrícolas, se procedió a la pavimentación asfáltica del camino de acceso al Puerto y de un área del frente de playa Norre con un total de 8.000 mts cuadrados.

Dado el creciente interés por parte de clientes y considerando el potencial de nuestras ventanillas comparativas, se dio comienzo a la construcción de un almacén con una capacidad de recibir y almacenar 40.000 toneladas de graneles limpios con su correspondiente sistema mecanizado de carga y entrega, tanto a camión como a carros de ferrocarril, con un ritmo de descarga de naves de alrededor de 15.000 ton., actividad que se encuentra en un estado de avance considerable y en condiciones de entrar en operación en el mes de marzo de 1995, con lo cual Puerto Ventanas se encontrará ubicado como el principal puerto del país en lo que al manejo de cargas a granel se refiere.

En el mes de julio se concretó la adquisición de las instalaciones que poseía la Corporación Nacional del Cobre, tanto de mar como terrestres en Ventanas, y se procedió a la firma de un Contrato de Servicios de largo plazo, con lo cual Puerto Ventanas posee y controla en forma absoluta la operación de sus instalaciones tanto de mar como terrestres, y está

en condiciones de dar el servicio de carga de concentrados en forma eficiente a cualquier cliente que lo solicite.

Al estar Puerto Ventanas con el control total de sus instalaciones de mar, procedió a desarrollar una obra de ingeniería por tiempo deseada, levantar la torre fija de carga de concentrado de cobre, de tal forma que posibilite el paso de camiones con contenedores y otras cargas. Es así como en la actualidad se cuenta con un gálibo de 5.10 metros, lo que habilita al puerto para la movilización de fruta y contenedores por los sitios 5 y 3.

Frente a la gran demanda de utilización del sitio 2, se procedió a la renovación de las defensas del muelle, con lo cual este sitio ha quedado en condiciones de ser operado por cualquier tipo de naves que cumpla con las exigencias impuestas por la Autoridad Marítima.

Para satisfacer la creciente demanda por ocupación de nuestras instalaciones, se procedió a desarrollar e instalar un sistema de señalización con torres fijas y luminarias de enfilaciones que habilitarán al Puerto para operar las 24 horas del día y es así como la Autoridad Marítima autorizó para realizar maniobras de atraque, tanto en forma diurna como también nocturna, en los sitios del costado Norte del muelle.



MOVIMIENTO DE CARGAS

Durante el año 1994, el Puerro, con todos sus sitios habilitados y, en especial, los del costado Norte ahora autorizados para faenas de atraque, las 24 horas del día, ha movilizado las siguientes cargas :

DESCARGA DE CARBÓN:

En el año se descargó el carbón para la Central Tetmoeléctrica de Chilgener de diferentes puertos de origen, como también el carbón de importación de la empresa Comercial Catamutún.

DESCARGA DE CONCENTRADO DE COBRE:

El concentrado de cobre con puerto de origen Coloso de Minera Escondida para Enami, se realizó por el sitio N° 5 usando rolas de patio para carguío directo a camión y con el porteo a las canchas de acopio de Enami.

DESCARGA DE BAUXITA:

La descarga de la bauxita se realizó por primera vez por el sitio 3, usando la maniobra de la nave y con cuatro manos, directo a la losa del sitio y posteriormente a camiones.

Es dable hacer notar que en forma simultánea, se efectuó una descarga por el sitio N° 5 y otra por el sitio N° 3, usando para las dos operaciones la evacuación por camiones y con resultados positivos.

EMBARQUE DE CONCENTRADO DE COBRE:

Estos embarques se realizaron usando el sistema mecanizado del sitio 2, tanto los provenientes de Andina como los de Pelambres. Además, en 1994 se efectuó un embarque de 10.000 toneladas de concentrado de cobre proveniente de la Compañía Disputada de las Condes, dando inicio a esta operación. También es dable hacer presente que mientras se realizaba la operación del levante de la torre fija de embarque de concentrados, esta operación se desatolló sin inconvenientes por el sitio 5 en dos oportunidades con el concentrado de cobre de la Empresa Minera Los Pelambres.

EMBARQUE DE ÁCIDO SULFÚRICO:

Los embarques de ácido sulfúrico provenientes de Enami, se realizaron tanto por los sitios N° 1 y N° 2, dependiendo tanto del tipo de embarque como del tipo de nave.



MOVIMIENTO DE CARGAS

	Miles de Toneladas				Totales
	Años	1991	1992	1993	
COSTADO NORTE					
DESCARGA	1991	1992	1993	1994	Totales
Carbón importado - Chilgener	334	25	441	748	1.548
Carbón Nacional	21	0	0	0	21
Carbón Importado	22	27	158	100	307
Total Carbón - Otros clientes	43	27	158	100	328
Descarga de clinker - bauxita	0	50	76	33	159
Descarga de concentrado	0	0	23	34	57
Total descarga	377	102	698	915	2.092
Carga ácido Enami	23	109	54	20	206
Embarque carga general	0	0	3	2	5
Total movimiento	400	211	755	937	2.303
COSTADO SUR					
EMBARQUE	1991	1992	1993	1994	Totales
Concentrado de Andina	252	332	276	227	1.087
Concentrado de Caremu	5	0	0	2	7
Concentrado de Pelambres	0	44	52	56	152
Concentrado de Disputada Las Condes	0	0	0	11	11
Total Concentrados	257	376	328	296	1.257
Ácido Enami	18	0	8	73	99
Descarga Grúas PVSA	0	1	0	0	1
TOTAL MOVIMIENTO	275	377	336	369	1.357
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO (Embarque - Descarga)	675	588	1.091	1.306	3.660
Movimiento Terrestre					
Despachos desde cancha	14	15	136	78	243
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO Y TERRESTRE	689	603	1.227	1.384	3.903

DATOS CARACTERÍSTICOS DE LA OPERACIÓN

COSTADO NORTE	1994	1993
Descargas		
Cantidad de naves atendidas	26	23
Nave que descargó más (Antronis P)	73.319 Ton.	(Osorno) 68.977 Ton.
Tiempo total de naves atracadas	1.575 hrs.	1.895 hrs.
Utilización Media	18 %	22 %
Rendimiento Medio Ocupación Sitio	591 Ton/hrs.	379 Ton/hrs.
	14.173 Ton/Día	9.090 Ton/Día
Duración Operación de descarga	1.442 hrs.	1.751 hrs.
Rendimiento Medio de la descarga	707 Ton/hrs.	416 Ton/hrs.
	16.968 Ton/Día	9.992 Ton/Día
Carga ácido sulfúrico		
Cantidad de naves atendidas	3	7
Nave que cargó más (Global Río)	13.885 Ton.	(Anrisana) 7.831 Ton.
Tiempo total de naves atracadas	69.9 hrs.	206.4 hrs.
Utilización Media	1 %	2 %
Rendimiento Medio Ocupación Sitio	287.17 Ton/hrs.	266 Ton/hrs.
	6.892 Ton/Día	6.384 Ton/Día
Duración Operación de carga	49 hrs.	133.7 hrs.
Rendimiento Medio de la carga	407 Ton/hrs.	404 Ton/hrs.
	9.768 Ton/Día	9.696 Ton/Día
Embarques Generales		
Cantidad de naves atendidas	1	1
Nave que cargó más (Tai Shan)	2.000 Ton.	(Starman) 2.501 Ton.
Tiempo total de naves atracadas	18 hrs.	14 hrs.
Utilización Media	0.2 %	0.2 %
Rendimiento Medio Ocupación Sitio	112 Ton/hrs.	179 Ton/hrs.
	2.676 Ton/Día	4.286 Ton/Día
Duración Operación de carga	6 hrs.	6 hrs.
Rendimiento Medio de la carga	364 Ton/hrs.	428 Ton/hrs.
	8.729 Ton/Día	10.260 Ton/Día
Carga de Concentrados		
Cantidad de naves atendidas	2	
Nave que cargó más (A. Splendor)	10.309 Ton.	
Tiempo total de naves atracadas	49 hrs.	
Utilización Media	1 %	
Rendimiento Medio Ocupación Sitio	313 Ton/hrs.	
	7.512 Ton/Día	
Duración Operación de carga	42 hrs.	
Rendimiento Medio de la carga	371 Ton/hrs.	
	8.904 Ton/Día	



COSTADO NORTE		1994	1993
Descargas Generales			
Cantidad de naves atendidas		2	
Nave que descargó más	(M Splendor)	98 Ton.	
Tiempo total de naves atracadas		7 hrs.	
Utilización Media		0.1 %	
Rendimiento Medio Ocupación Sitio		13 Ton/hrs.	
		317 Ton/Día	
Duración Operación de descarga		6 hrs.	
Rendimiento Medio de la descarga		18 Ton/hrs.	
		422 Ton/Día	
COSTADO SUR		1994	1993
Carga de concentrados			
Cantidad de naves atendidas		25	26
Nave que cargó más	(Atlantis II)	24.867 Ton	(Avalon) 21.695 Ton.
Tiempo total de naves atracadas		858 hrs.	993 hrs.
Utilización Media		10 %	11 %
Rendimiento Medio Ocupación Sitio		327 Ton/hrs.	330 Ton/hrs.
		7.848 Ton/Día	7.920 Ton/Día
Duración Operación de carga		720 hrs.	811 hrs.
Rendimiento Medio de la carga		389 Ton/hrs.	405 Ton/hrs.
		9.336 Ton/Día	9.720 Ton/Día
Carga ácido sulfúrico			
Cantidad de naves atendidas		7	1
Nave que cargó más	(S. Sincerity)	14.959 Ton.	(Gorgonilla) 7.726 Ton.
Tiempo total de naves atracadas		248.8 hrs.	26.75 hrs.
Utilización Media		2.8 %	0.3 %
Rendimiento Medio Ocupación Sitio		292.35 Ton/hrs.	289 Ton/hrs.
		7.016 Ton/Día	6.936 Ton/Día
Duración Operación de carga		199.12 hrs.	19.6 hrs.
Rendimiento Medio de la carga		365 Ton/hrs.	394 Ton/hrs.
		8.760 Ton/Día	9.456 Ton/Día



RESUMEN MOVIMIENTO DE NAVES Y SUS CARGAS EN PVSA

Acumulado a diciembre de 1994

DESCARGAS NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 3		
Detalle :	Naves	Tonelaje
Descargas Generales (Vehículos)	1	98
Descargas Bauxita	1	32.668
Total	2	32.766
SITIO 5		
Detalle :	Naves	Tonelaje
Descargas de carbón	21	847.481
Descargas de concentrado	4	33.916
Descargas generales	1	22
	26	881.419
Total Naves	28	914.185

EMBARQUES NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 1		
Detalle :	Naves	Tonelaje
Embarques de ácido	3	19.789
Faenas de Combustible/Otros	18	0
Total	21	19.789
SITIO 2		
Detalle :	Naves	Tonelaje
Embarques de ácido	7	72.727
Embarques Concentrado	25	280.137
Total	32	352.864
SITIO 3		
Detalle :	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible/Otros	2	0
Embarques Generales	1	2.000
Total	3	2.000
SITIO 5		
Detalle :	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible/Otros	1	0
Embarques concentrado	2	15.451
Total	3	15.451
Total Naves	59	390.104



RESUMEN POR TIPO DE CARGAS

DESCARGAS (Agrupadas por tipo)

Descarga carbón	847.481,1 Ton.
Descarga bauxita	32.667,9 Ton.
Descarga concentrado	33.915,9 Ton.

Descarga General 120,3 Ton.

TOTAL DESCARGAS 914.185,2 Ton.

ÁCIDO

Embarque ENAMI	92.516,0 Ton.
Rend. Promedio Estadía	290,3 Ton/hr.
Rend. Promedio Carguío	373,4 Ton/hr.

CONCENTRADOS

Embarque Andina	227.186,0 Ton.
Embarque Pelambres	55.709,4 Ton.
Embarque Catemu	1.721,0 Ton.
Embarque Disputada	10.972,7 Ton.
Total	295.589,1 Ton.
Rend. Promedio Estadía	325,8 Ton/hr.
Rend. Promedio Carguío	388,2 Ton/hr.

CARGA GENERAL

Embarque ENAMI	2.000,2 Ton.
Rend. Promedio Estadía	111,5 Ton/hr.
Rend. Promedio Carguío	363,7 Ton/hr.

TOTAL EMBARQUES 390.105,3 Ton.

MOVIMIENTO TOTAL ANUAL EN PVSA 1.304.290,4 Toneladas

RESUMEN SERVICIOS Y MUELLAJE

RANCHOS

Agua	1.504 M ³
Combustibles	3.004 T/M
Varios	166 T/M

MUELLAJES

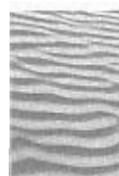
Sitio 3	157,9 Hrs.
Sitio 5	1.424,8 Hrs.
Total muellaje	1.582,7 Hrs.

RANCHOS

Agua	3.841 M ³
Combustibles	5.555 T/M
Varios	0 T/M

MUELLAJES

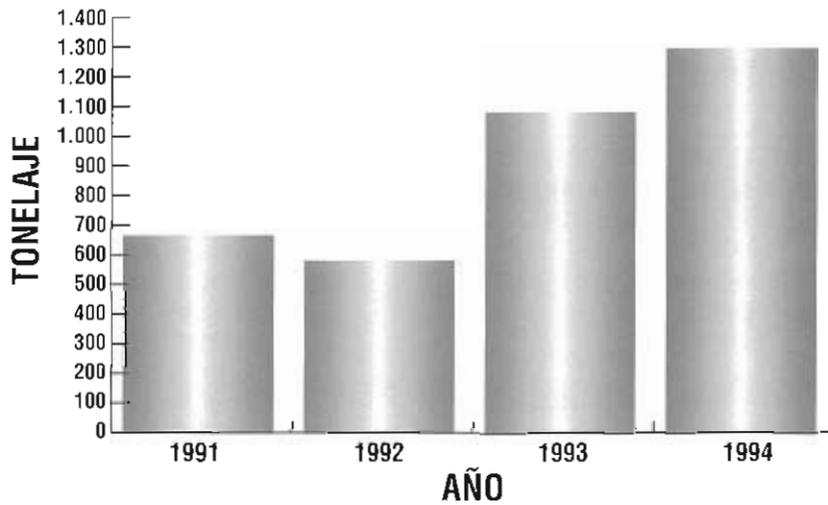
Sitio 1	108,8 Hrs.
Sitio 2	1.106,7 Hrs.
Sitio 3	21,35 Hrs.
Sitio 5	65,5 Hrs.
Total muellaje	1.302,35 Hrs.



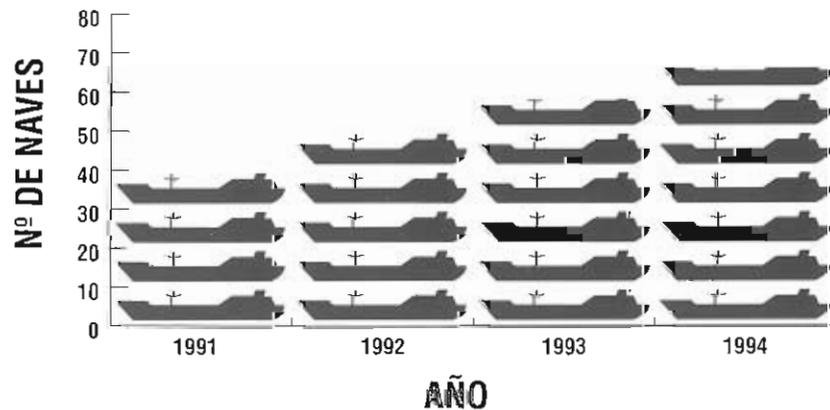
MOVIMIENTO HISTÓRICO DE NAVES Y CARGAS

AÑO	COSTADO NORTE		COSTADO SUR		TOTAL NAVES	TOTAL TONELAJE
	NÚMERO DE NAVES	MILES TON. MOVILIZADO	NÚMERO DE NAVES	MILES TON. MOVILIZADO		
1991	17	399	23	274	40	673
1992	19	212	32	376	51	588
1993	31	754	27	336	58	1.090
1994	34	936	32	368	66	1.304
TOTAL	101	2.301	114	1.354	215	3.655

MOVIMIENTO DE CARGAS



MOVIMIENTO DE NAVES





GESTIÓN COMERCIAL

Puerto Ventanas, consecuente con su política de permanente búsqueda de nuevos negocios para incrementar su actividad operacional y de esta forma poder dar cumplimiento al mandato de sus accionistas, es que ha desarrollado las siguientes acciones comerciales:

1. En el mes de junio de 1994 suscribió con Cemento Melón S.A. un Convenio Marco, por el cual ambas partes se comprometen a estudiar y acordar diversos contratos, por el plazo de 22 años, con el fin de permitir la movilización, a través del Puerto, de cemento y otros productos que constituyen materias primas para su producción. Esta operación implica importantes inversiones en instalaciones por parte de dicha empresa en el Puerto y se estima el inicio de operaciones para el año 1996.
2. En el mes de julio se suscribió con Codelco Andina un contrato de servicio de largo plazo, 30 años, por el cual Puerto Ventanas se compromete a recibir, acopiar y embarcar los concentrados de cobre que se produzcan tanto en la mina de Andina como en cualquier otra división de Codelco.
3. Junto con la compra de las instalaciones a la Corporación Nacional del Cobre, efectuada en junio, se negoció el traspaso de un contrato vigente con la empresa Minera Los Pelambres, manteniendo todos los términos comerciales que regían la relación contractual.
4. Además de lo indicado en el punto anterior, la compra de dichas instalaciones ha permitido incorporar la movilización de embarques de concentrados de plomo de la Compañía Minera Catemu.
5. Como resultado de conversaciones con la Empresa Minera Disputada de las Condes, se efectuó un embarque de prueba de concentrado de cobre por 10.000 Ton., a fines de 1994, con óptimo resultado operacional.
6. Como consecuencia del cambio de condiciones de compra de concentrados de cobre de Enami a la Compañía Minera Escondida (CIF a FOB), se movilizó un volumen de 34.000 toneladas.
7. Dada la política de estar en forma permanente explorando por nuevas posibilidades de cargas, se mantuvieron conversaciones con Cemento Polpaico, con quienes se firmó un compromiso de reserva de terrenos para futuras instalaciones de acopio de Cemento y/o Clinker, en una operación que se asemeja a la formalizada con Cemento Melón S.A..
8. En el presente año se incorporó a la movilización de cargas del puerto la bauxita, producto utilizado para la industria del cemento con un volumen de 33.000 toneladas.
9. Habiéndose dado término al levante de la torre fija de carga de concentrados, ésta quedó con un galibo de 5,10 metros, permitiendo la movilización de camiones con contenedores y carga general, por lo cual se ha intensificado la labor de obtención de este tipo de cargas.

Finalmente, como un elemento básico para brindar a nuestros clientes una mejor alternativa en la internación de sus productos, con el consiguiente beneficio para Puerto Ventanas, se ha gestionado ante el Ministerio de Hacienda y la Dirección General de Aduanas, la licitación para la habilitación de un almacén extraportuario, gestión que esperamos se concrete en los primeros meses de 1995.

Así, desde el punto de vista comercial, los años venideros debieran centrarse fundamentalmente en la obtención de carga general, tanto en Chile como en Argentina, incrementándose este negocio en el puerto.



GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Durante el año 1994 las actividades del área estuvieron orientadas principalmente a la adquisición e implementación de oficinas, instalación de redes computacionales en la Oficina Central y Puerto, implementación de procedimientos administrativos y mejoramiento de información para gestión y control de obras en ejecución. Asimismo durante el año 1994 se suscribió un Convenio Colectivo con los trabajadores, que surgió de acuerdos que permitieron adelantar el proceso de negociación correspondiente al año 1995.

FINANZAS

El financiamiento de la sociedad ha sido definido en dos grandes divisiones que son el financiamiento para la operación y para las inversiones:

FINANCIAMIENTO DE LA OPERACIÓN

Los fondos necesarios para cumplir con las obligaciones originadas en la contratación de mano de obra y servicios en general, así como la compra de bienes para la operación del Puerto, han provenido exclusivamente de los servicios prestados en 1994.

FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES

Las inversiones efectuadas durante 1994, consistentes en una bodega para almacenamiento de granos, término de la construcción del sitio N° 3, pavimentación camino de acceso, levantamiento de torre de concentrados del sitio N° 2 y otras se financiaron con recursos propios y recursos provenientes de la cuenta corriente mercantil con Chilgener S.A. Para estos efectos se han acreditado

en cuenta corriente mercantil con la Casa Matriz UF 530.000, por remesas de fondos, y se han destinado recursos propios por UF 54.000

Asimismo, durante el año 1994 se prepagaron créditos bancarios por UF 253.600, que estaban pactados a tasa variable a 90 días (TAB más 1%), lo cual representaba una tasa promedio de 7,9% anual para el período, además de pagos programados por U.F. 50.000, a su vencimiento, para efectos de estos pagos de crédito se obró financiamiento mediante remesas en cuenta corriente mercantil con Chilgener S.A..

Esta cuenta corriente tiene vencimiento a 5 años, con una tasa de interés de UF más 7,6% de interés anual.

SEGUROS

Puerto Venranas S.A., ha contratado una variada gama de pólizas de seguros que cubren los riesgos que enfrenta a raíz de su actividad, según el detalle siguiente:

Póliza de Todo Riesgo en combinación con perjuicios por paralización, que cubre riesgos de la naturaleza, colisión de naves e incendio y daños materiales causados por sismo, con un límite máximo por evento y acumulado de UF 500.000. Está contratada con la Compañía de Seguros La Chilena Consolidada. Esta póliza posee la declaración de los montos asegurados como valores de reposición a nuevos, los que ascienden a UF 2.283.861.

La póliza se extiende también a los perjuicios financieros resultantes de la paralización por un monto declarado anual de UF 294.000, con deducibles de UF 10.000 para salida de mar y UF 5.000 para otros riesgos. El deducible que se



aplica en toda y cada pérdida es de 10 días, para incendio, sismo, riesgo de naturaleza y colisión de nave.

Póliza de Todo Riesgo de Construcción y Montaje, contratada con la Compañía de Seguros La Interamericana. Esta póliza cubre la construcción de la bodega de almacenamiento de granos, por US\$ 5.973.000. Adicionalmente, cubre la responsabilidad civil derivada de los trabajos que se están ejecutando y que afecte a terceros con un límite de US\$ 1.000.000. El deducible que afecta a esta póliza es de US\$ 25.000 para terremoto y US\$ 10.000 para otros riesgos.

Póliza de Responsabilidad Civil, contratada con LA REPÚBLICA, esta destinada a cubrir la responsabilidad empresa, responsabilidad patronal, polución súbita e imprevista, daño a naves, y la responsabilidad civil como estibador y operador portuario para un límite de UF 50.000 sujeta a un deducible de UF 400 por evento.

SISTEMAS

En 1994 se definió e instaló en las oficinas de la compañía en Santiago y Venranas una red computacional, se adquirieron equipos consistentes en servidores y computadores personales y se adquirió el software necesario para operar. Cabe mencionar que hasta el año 1993 estos servicios eran contratados.

RECURSOS HUMANOS

Las principales actividades desarrolladas en el ámbito de recursos humanos estuvieron orientadas hacia los siguientes temas :

CONVENIO COLECTIVO

En 1994 se firmó un convenio colectivo

con los trabajadores de la empresa, con vigencia hasta el 30 de junio de 1997. Este convenio surgió de un acuerdo en adelantar el proceso de negociación que estaba previsto según el contrato colectivo anterior, para el mes de mayo de 1995.

CAPACITACIÓN

Durante 1994 se capacitó al personal de los distintos niveles de la organización en materias propias de su actividad. El personal de operaciones recibió instrucción en el manejo y mantenimiento de nuevos sistemas que entraron en operación durante 1993, como son el sistema descargador y mecanizado de graneles. Esta capacitación es permanente y tienen acceso a la misma el personal de operación y mantenimiento. En capacitación se ha utilizado la franquicia tributaria del DFL N°1 de 1989, mediante autorizaciones del Servicio Nacional de Capacitación.

BENEFICIOS MÉDICOS

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

SEGUROS DE VIDA

La Sociedad tiene contratado un seguro de vida para su personal, que tiene como cobertura la muerte natural y accidental de los mismos. El monto asegurado por trabajador es de UF 300.



POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.

Texto acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 1994:

1.- POLÍTICAS GENERALES.

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

Para ello deberá :

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

2.- POLÍTICAS ESPECIFICAS.

2.1 POLÍTICA DE INVERSIONES

2.1.1 CRITERIOS DE INVERSIÓN

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

tes criterios:

- Las inversiones deberán ser atinentes al objeto social de la Sociedad.
- Las decisiones de inversión se harán en base a estudios de factibilidad técnica, económica y financiera.
- Las inversiones seleccionadas deberán :
 - a.- Mostrar rentabilidades de acuerdo con las existentes en el mercado para empresas del rubro.
 - b.- Disponer de un financiamiento que se enmarque dentro de las restricciones financieras que establece la política de financiamiento.
 - c.- Privilegiar la participación de terceros que aporten capital, know-how y/o valor agregado al negocio.
 - d.- Introducir un elemento de riesgo suficientemente bajo como para no afectar la estabilidad de la empresa.
 - e.- Responder a un diseño técnicamente bien concebido, que asegure una operación funcional, exenta de riesgos para el personal y que contemple un adecuado régimen de mantención.

2.1.2 AREAS DE INVERSIÓN :

Las inversiones a efectuar por áreas serán las siguientes :

- a.- Puertos : Inversiones en instalaciones portuarias destinadas al atraque, mantención y/o reparación de naves.
- b.- Estiba y desestiba: Inversiones en equipamiento fijo o móvil para las labores de transferencia, estiba y desestiba, trimado, porteo, etc.
- c.- Almacenamiento, bodegaje y

- acopio: Inversiones para el almacenamiento, bodegaje y acopio de productos y demás servicios que las cargas requieren durante el período de pre-embarque y post-descarga, tales como bodegas, explanadas, patios, estanques, equipamiento para movilización, almacenamiento, manipulación, arrumaje, empaque, pesaje, etc. de las cargas.
- d.- Transporte : Inversiones en equipos de transporte, tanto terrestre como marítimo, tales como naves, camiones, acoplados, ferrocarriles, estanques para el transporte de líquidos, contenedores, tank-tainers, etc.
- e.- Servicio de naves: Inversiones para ofrecer los servicios que las naves requieran durante su estadía en el Puerto, tales como remolcadores, lanchaje, rancho de petróleo, suministros, agencia-miento, etc.
- f.- Servicios de mantención : Inversiones con el objeto de ofrecer servicios de mantención y reparación de naves y de equipos complementarios a las mismas y a las cargas.
- g.- Servicios generales y administración : Inversiones tendientes a disponer de las facilidades generales para la operación y administración del Puerto, tales como edificaciones para oficinas, resguardo de equipos y material, caminos de acceso, equipamiento de oficinas, etc.
- h.- Mantención mayor : Inversiones de mantenimiento de las instalaciones que sean necesarias, a objeto de asegurar un servicio en condiciones competitivas y de seguridad para los equipos, las cargas y las personas.
- i.- Inversiones financieras: Inversiones que se estimen convenientes, a objeto de maximizar el retorno de sus excedentes de caja, en activos financieros y/o valores mobiliarios, de acuerdo a criterios de selección y diversificación de cartera que determine la administración de la sociedad.
- j.- Otras inversiones relacionadas con el giro de la sociedad, incluido valores mobiliarios y/o títulos representativos de inversiones en sociedades.
- k.- Inversiones en infraestructura terrestre o marítima, ya sea directamente o a través de sociedades.
- i.- Las inversiones que realice la sociedad podrán efectuarse en forma directa o a través de filiales o coligadas.
- El monto de inversiones para el año 1994 se estima en 1.150.000 Unidades de Fomento.

2.1.3 PARTICIPACIÓN EN EL CONTROL DE LAS ÁREAS DE INVERSIÓN

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

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

2.2 POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO.

El financiamiento de sus inversiones se estructurará de forma tal que maximice el retorno esperado para el inversionista y se

enmarcará dentro de las siguientes restricciones.

2.2.1 ENDEUDAMIENTO

El financiamiento de las inversiones se adecuará a un nivel de endeudamiento máximo dado por una razón deuda a capital de 1,5 veces.

2.2.2 DIVIDENDOS

El reparto de dividendos de la Empresa sólo se verá limitado por la condición de no estar al día en el cumplimiento de sus obligaciones financieras, restricción que no será válida cuando se trate de los dividendos mínimos obligatorios.

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

2.2.3 ACTIVOS ESENCIALES PARA EL FUNCIONAMIENTO DE LA SOCIEDAD

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

2.3 SISTEMAS Y CRITERIOS CONTABLES

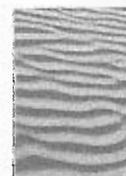
La sociedad aplicará sistemas y criterios contables de aceptación general, aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros, en forma consistente con los criterios aplicados por su casa matriz.



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros, al 31 de diciembre de 1994 y 1993 respectivamente, a continuación se presenta un resumen de los principales indicadores que permiten obtener una visión resumida de la sociedad. Todas las cifras monetarias de este análisis están expresadas en pesos de diciembre de 1994.

	1994	1993
- LIQUIDEZ CORRIENTE		
$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} =$	1,09 veces	1,02 veces
El activo circulante incluye, al 31 de diciembre de 1994, inversiones en fondos mutuos.		
- RAZÓN ÁCIDA		
$\frac{\text{FONDOS DISPONIBLES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} =$	1,09 veces	1,02 veces
- RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO		
$\frac{\text{PASIVO EXIGIBLE}}{\text{PATRIMONIO}} =$	1,14 veces	0,75 veces
- PROPORCIÓN DE DEUDA		
$\frac{\text{DEUDA CORTO PLAZO}}{\text{DEUDA TOTAL}} =$	0,09 veces	0,09 veces
$\frac{\text{DEUDA LARGO PLAZO}}{\text{DEUDA TOTAL}} =$	0,91 veces	0,91 veces
- TOTAL DE ACTIVOS	M\$ 29.786.217	M\$ 23.113.471



Los activos de la empresa están conformados por :

- Inversiones en Fondos Mutuos.
- Deudores Varios. (Anticipo a Contratistas)
- Deudores por ventas.
- Impuestos por recuperar (IVA crédito fiscal por comptas de Activo Fijo).
- Activo fijo consistente en Muelle, sitios de atraque, equipamiento y áreas de almacenamiento.

		1994	1993
- VOLUMEN DE VENTAS	=	M\$ 3.103.513	M\$ 2.169.851
Corresponden principalmente a ingresos por estiba y desestiba facturados al 31 de diciembre de 1994 y 1993, respectivamente.			
- COSTOS OPERACIONALES	=	M\$ 1.872.683	M\$ 1.494.266
• COSTOS FIJOS OPERACIONALES	=	78%	66 %
• COSTOS VARIABLES OPERACIONALES	=	12%	34 %
- RESULTADO OPERACIONAL	=	M\$ 1.230.830	M\$ 675.585
- GASTOS FINANCIEROS	=	M\$ (893.458)	M\$ (312.046)
- RESULTADO NO OPERACIONAL	=	M\$ (489.338)	M\$ (279.175)
<hr/>			
- RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	=	M\$ 741.492	M\$ 396.410



HECHOS RELEVANTES

- 1) Con fecha 9 de febrero de 1994, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros como hecho esencial, la venta de 8.000.000 de acciones efectuada por el accionista mayoritario Chilgener S.A. a Empresas Navieras S.A. Las acciones transadas representan el 20% del capital suscrito y pagado de la Sociedad.
- 2) El Directorio de la Sociedad, en sesión ordinaria N° 34 de fecha 01 de febrero de 1994, acordó convocar a los señores accionistas a una Junta General Ordinaria para el día 21 de abril de 1994.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 63 de la Ley N° 18.046 y en el artículo 36 de los Estatutos, la fecha de la Junta General Ordinaria de Accionistas se comunicó a la Superintendencia por carta el día 30 de marzo de 1994.
- 3) Con fecha 5 de abril de 1994, se envió a la Superintendencia 3 ejemplares de la Memoria Anual de Puerto Ventanas S.A., correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1993.
- 4) Con fecha 5 de abril de 1994 se envió a la Superintendencia la publicación de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 1993. Esta publicación se efectuó el 4 de abril de 1994 en el diario "La Segunda".
- 5) La 3ª Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas, celebrada el 21 de abril de 1994, acordó lo siguiente :
 - a) Aprobar los Estados Financieros y la Memoria Anual de la Sociedad, como asimismo el informe de los auditores externos.
 - b) Designar para el año 1994 a los señores Langton Clarke como Auditores Externos y a las firmas Feller-Rare y Econsult para clasificar los títulos de la sociedad.
 - c) Delegar en el Directorio la facultad de decidir respecto de continuar con la clasificación de los títulos de la Sociedad, en virtud del Oficio Circular N° 1042 de fecha 28 de marzo de 1994, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.
 - d) Reelegir a la totalidad de las personas que integran el Directorio de la Sociedad, quienes se desempeñarán por un período de tres años en sus funciones. De esta forma, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. queda integrado por los señores Guillermo Ramírez Vilardell, Andrés Concha Rodríguez, José Pedro Undurraga Izquierdo, Jaime Barahona Vargas, Eugenio Valenzuela Carvallo, Nicolás Iturrázaval Valdés y Enrique Medel Aguirre.
 - e) Fijar la remuneración del Directorio en 40 UTM mensual para cada director, asignando el doble de la remuneración para el Presidente y una y media veces para el Vicepresidente.
 - f) Mantener la actual política de dividendos que consiste en repartir el 30% de las utilidades líquidas de la sociedad. No obstante lo anterior, en la Cuarta Junta Ordinaria de Accionistas, se propondrá a los señores accionistas considerar el pago de un dividendo mayor, en el caso que las inversiones que se materialicen durante 1994, sean menores que las previstas, o por que resulten mayores ingresos que los presupuestados en este período.



- 6) El Directorio de la Sociedad, en sesión ordinaria N° 37 de fecha 9 de mayo de 1994, acordó elegir como Presidente al señor Guillermo Ramírez Vilardell, como Vicepresidente al señor Andrés Concha Rodríguez y como Secretario al señor Eduardo Rodríguez del Río.
- 7) Con fecha 7 de julio de 1994, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, como hecho esencial, la ratificación por parte del Directorio de Cemento Melón S.A., del Convenio Matco suscrito con Puerto Venranas S.A., el 6 de junio de 1994, mediante el cual se procederían a otorgar diversos contratos, entre ellos, de prestación de servicios, arrendamiento de terrenos y otros que habilitarían la construcción y explotación de una cinta transportadora y bodegas de almacenamiento de cemento, clínker, cal, carbón, cenizas, yeso y caliza. En el Convenio Matco aludido, se estipula que las partes tienen un plazo de un año contado desde el día de la última aprobación del Directorio de la parte respectiva, para acordar los contratos que permitirían operar a través del Puerto de Ventanas los productos e instalaciones mencionadas por el plazo de 22 años, a contar de la fecha de su entrada en vigencia.
- 8) Con fecha 12 de julio de 1994, Puerto Ventanas S.A. suscribió un Contrato de Compraventa con la Corporación Nacional del Cobre de Chile, mediante el cual se adquirió a esta última todas sus instalaciones terrestres y marítimas localizadas en Venranas.

Además de lo anterior, se procedió a la firma por las partes de una solicitud de transferencia de concesiones marítimas sobre un sector de fondo de mar que ampara las construcciones situadas en el mar, que forman parte de la citada compraventa, y de concesiones por tres porciones de agua de mar para hoyas y tejera. El precio

de compraventa del inmueble e instalaciones fue de M\$ 3.358.640.-

Como consecuencia de la adquisición por parte de la Compañía de las citadas instalaciones se suscribió con la misma fecha un contrato de prestación de servicios por el plazo de 30 años a contar del 16 de julio de 1994, mediante el cual Puerto Ventanas S.A. se compromete a recepcionar, almacenar, despachar y embarcar los concentrados de cobre de Codelco Chile. El tonelaje a movilizar se estima entre 300.000 a 400.000 toneladas anuales.



HECHOS FUTUROS RELEVANTES

- 1). Con fecha 12 de enero de 1995, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial, que el día 11 de enero de 1995, fue notificada de una demanda ordinaria de nulidad de contrato interpuesta por la Federación de Trabajadores del Cobre de Chile, en contra de la Corporación Nacional del Cobre de Chile y de Puerto Ventanas S.A.

Esta demanda afecta el Contrato de Compra-venta de fecha 12 de julio de 1994, mediante el cual la Corporación Nacional del Cobre de Chile vendió a Puerto Ventanas S.A. un inmueble ubicado en la Comuna de Puchuncaví, Provincia de Quillota, Quinra Región, pudiendo advertirse que se funda en antecedentes que permiten presumir que será rechazada por los Tribunales de Justicia.

- 2). Con fecha 23 de Enero de 1995, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial, que el Directorio de Puerto Ventanas, S.A., en sesión extraordinaria N°6 de fecha 20 de Enero de 1995, acordó convocar a los señores accionistas a Junta General Ordinaria y Junta General Extraordinaria de Accionistas, ambas a efectuarse el día 1 de marzo de 1995.

Las materias a tratar en la junta son las siguientes:

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

1. Aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria Anual por el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 1994, incluido el dictamen de los Auditores Externos.

2. Distribución de utilidades y reparto de dividendos.
3. Designación de los Auditores Externos para el ejercicio 1995.
4. Designación de dos firmas clasificadoras de riesgo.
5. Fijación de la cuantía de la remuneración de los Directores.
6. Política de Dividendos.
7. Aprobación de la Política de Inversión y Financiamiento.
8. Demás materias propias de las Juntas Ordinarias que legalmente correspondan.

JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

1. Aumento del capital social, en la suma equivalente a 1.020.000 Unidades de Fomento, o en la que la Junta acuerde, aumento que se materializaría mediante la emisión de acciones de pago.
2. Aprobación de la modificación de Estatutos.
3. Aprobación de las demás proposiciones necesarias para materializar los acuerdos que adopte la Junta.



COLIGADA AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.

- Razón Social : Agencia Marítima Aconcagua S.A.
Nombre de fantasía : AGMAC S.A.
Tipo de sociedad : Sociedad Anónima Cerrada.
Rut : 78.308.400-7
Dirección : Miraflores N° 222 piso 14 - Santiago
Teléfono : (02) 6325700
Fax : (02) 6322989
Capital suscrito y pagado : M\$ 60.801 (Equivalente a 90 acciones sin valor nominal)
Objeto Social : Actuar como agente y/o consignatario de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestre de cargas; actuar en el embarque, carga y descarga, estiba y desestiba de naves y otros varios vinculados al transporte.
Con fecha 28 de febrero de 1994, mediante escritura pública, se constituyó la "Agencia Marítima Aconcagua S.A.", por modificación y transformación de la sociedad "Agencia Marítima Aconcagua Ltda."
Participación : El porcentaje de participación de Puerto Venranas S.A. es de 50%.
Directorio : La sociedad es administrada por un directorio compuesto de cuatro miembros titulares y cuatro suplentes, designados por iguales partes por los socios.

El directorio actual es el siguiente :

Presidente Rodrigo Soffia Bahillo	Gerente General Javier Hurtado Cicarelli
Vicepresidente Eugenio Valenzuela Carvallo	
Director Titular Andrés Concha Rodríguez	

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 1994 y 1993

Contenido:

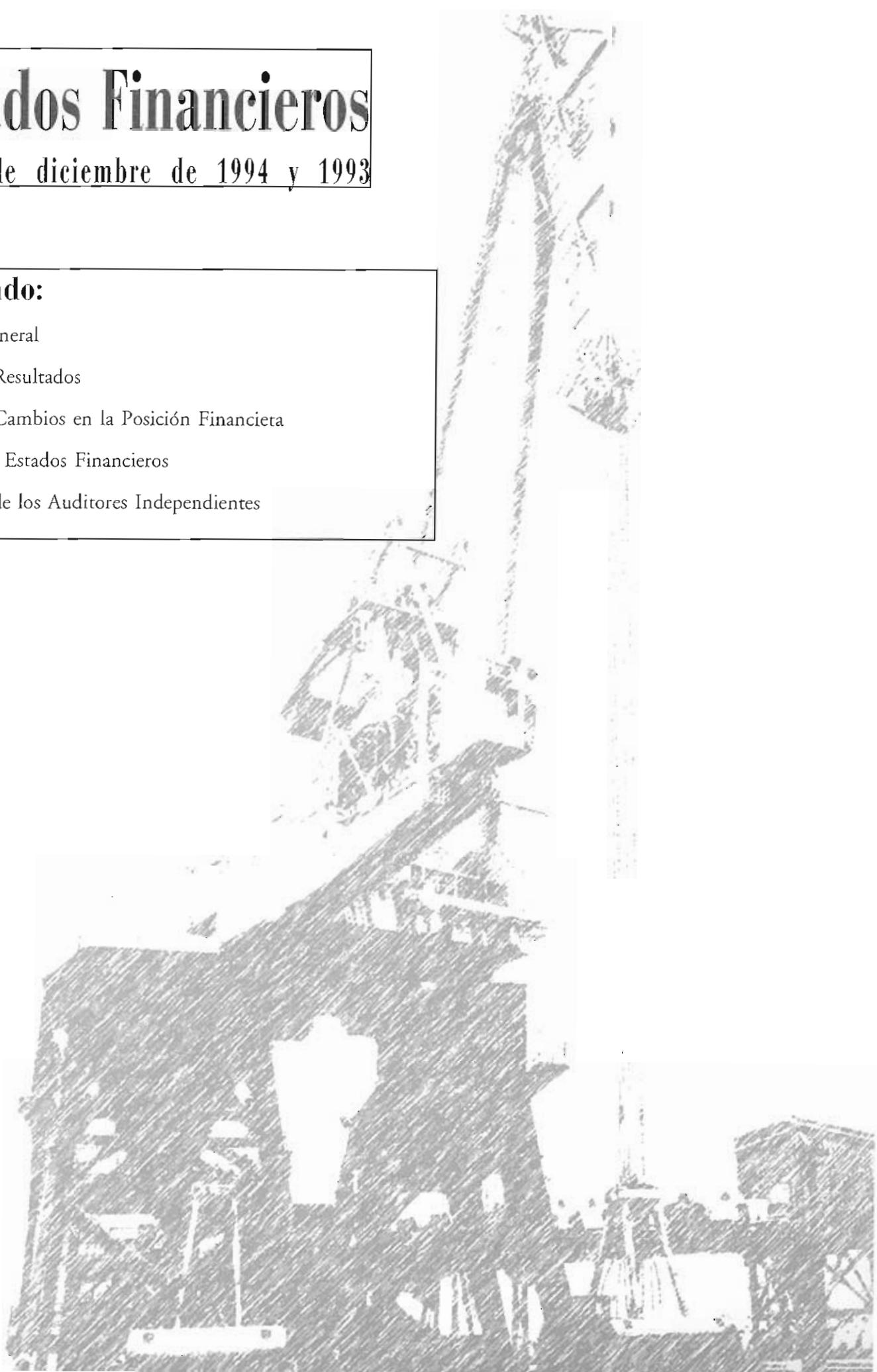
Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en la Posición Financiera

Notas a los Estados Financieros

Dictamen de los Auditores Independientes



PUERTO VENTANAS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993

ACTIVOS	1994 M\$	1993 M\$
ACTIVO CIRCULANTE:		
Disponible	40.648	35.231
Valores negociables (neto)	840.531	—
Deudores por venta (neto)	89.101	85.149
Deudores varios (neto)	147.398	42.623
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	20.324	598
Impuestos por recuperar	327.245	135.734
Gastos pagados por anticipado	39.851	30.741
Otros activos circulantes	—	544.607
Total Activos circulantes	1.505.098	874.683
ACTIVO FIJO:		
Terrenos	2.130.288	152.746
Construcciones y obras de infraestructura	17.604.707	14.121.213
Maquinarias y equipos	10.123.330	8.856.126
Otros activos fijos	76.598	2.076
Depreciación (menos)	(1.714.901)	(962.382)
Total activos fijos	28.220.022	22.169.779
OTROS ACTIVOS:		
Inversión en Empresa Relacionada	31.357	30.401
Deudores a largo plazo	29.472	38.608
Total otros activos	60.829	69.009
Total activos	29.785.949	23.113.471

Las notas adjuntas números 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros



PASIVOS	1994	1993
	M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	640.441	725.872
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	153.391	388
Dividendos por pagar	1.232	2.431
Cuentas por pagar	434.998	43.496
Acreedores varios	2.273	2.595
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	101.036	46.092
Provisiones	17.299	30.330
Rerenciones	32.156	9.113
Impuesto a la Renra	—	821
Total pasivos circulantes	1.382.826	861.138
PASIVOS A LARGO PLAZO:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.051.166	7.102.434
Documentos por pagar	24.432	—
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	11.037.891	1.454.154
Provisiones	37.349	42.673
Otros pasivos a largo plazo	338.788	481.067
Total pasivos a largo plazo	14.489.626	9.080.328
PATRIMONIO:		
Capital pagado	13.175.243	13.175.243
Pérdidas acumuladas	(3.238)	(399.648)
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	741.492	396.410
Total patrimonio	13.913.497	13.172.005
Total pasivos	29.785.949	23.113.471

ESTADO DE RESULTADOS

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1994 y 1993

RESULTADOS OPERACIONALES:

	1994 M\$	1993 M\$
Ingresos de explotación	3.103.513	2.169.851
Costos de explotación (menos)	(1.374.025)	(1.086.677)
Margen de explotación	1.729.488	1.083.174
Gastos de administración y ventas (menos)	(498.658)	(407.589)
Resultado operacional	1.230.830	675.585

RESULTADOS NO OPERACIONALES:

Ingresos financieros	23.534	8.401
Utilidad inversión empresa relacionada	956	7.206
Otros ingresos fuera de la explotación	10.605	1.123
Gastos financieros	(893.458)	(312.046)
Otros egresos fuera de la explotación	(10.293)	—
Corrección monetaria	379.586	17.208
Resultado no operacional	489.070	278.108
Resultado antes del impuesto la renta	741.760	397.477
Impuesto a la renta (menos)	(268)	(1.067)
Utilidad neta del ejercicio	741.492	396.410

Las notas adjuntas números 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros



ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1994 y 1993

RECURSOS PROVENIENTES DE OPERACIONES:	1994	1993
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	741.492	396.410
Deptección del ejercicio	764.827	471.187
Pérdida (Utilidad) en venta activos fijos, otras inv. largo plazo	2.680	—
Pérdida (Utilidad) devengada por invers. perm. otras empresas	(956)	(7.206)
Corrección monetaria neta asignable a rubros no circulante	(660.854)	(47.468)
Total de recursos operacionales	847.189	812.923
 OTROS RECURSOS OBTENIDOS:		
Ventas de activos fijos	7.613	—
Aumento de pasivos a largo plazo	24.432	2.554.806
Aumento deuda largo plazo empresas relacionadas	9.649.331	1.419.466
Otros recursos no operacionales	11.410	23.531
Total recursos no operacionales	9.692.786	3.997.803
Total recursos obtenidos	10.539.975	4.810.726
 RECURSOS APLICADOS:		
Adiciones al activo fijo	6.813.055	4.660.749
Disminución de pasivos largo plazo	3.458.444	596.263
Otros recursos aplicados	159.749	—
Total recursos aplicados	10.431.248	5.257.012
Aumento (Disminución) del capital de trabajo	108.727	(446.286)

...A la página siguiente



ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)

VARIACIONES EN LOS PRINCIPALES COMPONENTES CAPITAL DE TRABAJO:

ACTIVO CIRCULANTE Aumentos (Disminuciones)	1994 M\$	1993 M\$
Disponible	5.417	(28.121)
Valores negociables (neto)	840.531	—
Deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios (netos)	108.727	18.985
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	19.726	450
Otros	<u>(343.986)</u>	<u>(240.640)</u>
Total variaciones activo circulante	630.415	(249.326)
 PASIVO CIRCULANTE (Aumentos) Disminuciones:		
Obligaciones con Bancos e instituciones Financieras	85.431	(236.105)
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año (153.003)	(388)
Dividendos por pagar	1.199	1.082
Cuentas por pagar y documentos por pagar	(391.502)	31.923
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(54.944)	35.901
Provisiones y retenciones	(10.012)	(26.327)
Otros	<u>1.143</u>	<u>(3.046)</u>
Total variación pasivo circulante	(521.688)	(196.960)
 Aumento (Disminución) del capital de trabajo	 108.727	 (446.286)

Las notas adjuntas números 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros



PUERTO VENTANAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 1994 y 1993

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES:

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

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES:

(a) General:

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

(b) Corrección monetaria:

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

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación del 8,9% para el ejercicio terminado el 31 diciembre de 1994 y de 12,1% para 1993.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1993 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 8,9%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 1994.

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

(c) Bases de conversión:

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

	1994	1993
	\$/Unidad	\$/Unidad
Unidad de fomento	11.533,17	10.623,18
Dólar observado	402,92	428,47
Dólar vendedor Banco del Estado	407,00	434,00



(d) Valores negociables :

Los valores negociables corresponden a inversión en cuotas de Fondo Mutuo Patrimonial, renta fija, respaldados por inversiones en Banco Central y depósito a plazo en Bancos presentados a valor de mercado

(e) Otros activos circulantes :

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

(f) Activo fijo:

El activo fijo es presentado al valor de los aportes, o al costo, según corresponda, más corrección monetaria. La depreciación es calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes, y de acuerdo con los años de vida útil remanente. La depreciación del ejercicio asciende a M\$ 764.827 en 1994 y a M\$ 471.187 en 1993. La sociedad ha optado por activar los costos de financiamiento originados en su obra en ejecución, incluyendo reajuste e intereses y otros costos afines, medidos en términos reales. A su vez, los ingresos financieros obtenidos de colocaciones de recursos provenientes de créditos destinados al proyecto, son considerados como un menor costo de financiamiento de la obra en ejecución.

(g) Inversiones en Sociedades Relacionadas :

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

(h) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, la Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

(i) Impuesto diferido:

El impuesto diferido es registrado con efecto en resultados, considerando las diferencias temporales al 31 de diciembre de 1994 y 1993.

(j) Indemnización por años de servicio:

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

(k) Provisión de vacaciones

A contar de diciembre de 1993, la Sociedad ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establece el boletín técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile.



NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante 1994, no hubo cambios contables.

A contar de diciembre de 1993, la Sociedad ha adoptado como práctica la contabilización de esta provisión sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N°47, del Colegio de Contadores de Chile A.G.. La provisión de vacaciones asciende a M\$ 17.299 al 31 de diciembre de 1994, y a M\$19.022 al 31 de diciembre de 1993.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA :

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, se originó un abono neto a resultados por M\$ 379.586 en 1994 y por M\$ 17.208 en 1993, según el siguiente detalle :

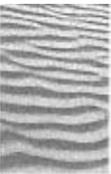
	Abonos (cargos)	
	1994 M\$	1993 M\$
Activo fijo	2.035.541	1.969.354
Otros activos	55.612	74.102
Pasivos en moneda extranjera	143.684	(218.362)
Otros pasivos	(685.472)	(373.317)
Patrimonio	(1.076.500)	(1.378.988)
Efecto neto en resultados	472.865	72.789
Corrección monetaria neta de las cuentas de resultados	(93.279)	(55.581)
TOTAL	379.586	17.208

NOTA 5 - VALORES NEGOCIABLES

El detalle de estas inversiones al 31 de diciembre de 1994, es el siguiente :

Instrumento Financiero	Valor de mercado a fecha de inversión M\$	Fecha de inversión	Valor al 31/12/94 M\$
Fondo Muruo Patrimonial Renta Fija	840.000	29/12/94	840.531

Al 31 de diciembre de 1993, no existen valores negociables.



NOTA 6 - ANTICIPO A CONTRATISTAS :

En cumplimiento a lo establecido en los contratos firmados, para dar inicio a las obras del proyecto construcción bodega de graneles, la empresa ha pagado anticipos, de acuerdo al siguiente detalle :

	1994 M\$	1993 M\$
Contrato de Construcción de Bodega	127.174	—
Suministro y equipos Proyecto Ampliación Muelle		23.581

El anticipo señalado se encuentra respaldado por boleta de garantía y se presenta incluido en el rubro Deudores Varios, incorporándose a la obra en ejecución, conforme al avance de la misma.

**NOTA 7 - DOCUMENTOS, CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR Y
TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS :**

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 1994 y 1993, corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad y a la ampliación de sus instalaciones, realizadas a precios de mercado.

a) Detalle de los saldos :

Sociedades	Cuentas por Cobrar				Cuentas por Pagar			
	Corto plazo		Largo plazo		Corto plazo		Largo plazo	
	1994 M\$	1993 M\$	1994 M\$	1993 M\$	1994 M\$	1993 M\$	1994 M\$	1993 M\$
Chilgener S.A. Rut: 94.272.000-9 Servicios prestados y otros	19.971	—	—	—	78.437	35.663	11.037.891	1.454.154
Agencia Marítima Aconcagua S.A. Rut. : 78.308.400-7 Servicios prestados y otros	353	598	—	—	22.599	10.429	—	—
Totales	20.324	598	—	—	101.036	46.092	11.037.891	1.454.154



b) Transacciones con efecto en resultados

Sociedades	(Cargo) Abono a Resultados	
	1994 M\$	1993 M\$
Chilgener S.A.		
Rur. : 94.272.000-9		
Servicios de Administración y otros	(74.883)	(213.266)
Servicio de descarga de carbón y otros	2.018.882	1.038.097
Intereses y reajuste Cra. Cre. Mercantil	(744.651)	(42.838)
Agencia Marítima Aconcagua S.A.		
Rur. : 78.308.400-7		
Servicios de Administración y otros	(111.313)	
Servicios varios	1.065	1.031

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

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

En 1994 y 1993, los ingresos percibidos son superiores al mínimo garantizado.

NOTA 8 - IMPUESTOS POR RECUPERAR :

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, existen impuestos por recuperar por concepto de remanente acumulado de crédito fiscal del Impuesto al Valor Agregado, derivado de la adquisición de bienes del Activo Fijo y otros impuestos, de acuerdo al siguiente detalle.

	1994 M\$	1993 M\$
Remanente crédito fiscal del Impuesto al Valor Agregado (IVA)	326.906	135.734
Impuesto a la renta	339	-
Total impuestos por recuperar	327.245	135.734



NOTA 9 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO :

Corresponde a pagos anticipados por primas de seguro de pólizas que cubren bienes existentes y obras en ejecución por M\$ 39.851 al 31 de diciembre de 1994 y por M\$ 30.740 al 31 de diciembre de 1993.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES :

Este rubro incluye derechos por cobrar por compromisos de ventas de instrumentos financieros por M\$ 544.607 al 31 de diciembre de 1993. Al 31 de diciembre de 1994, no existe este tipo de inversión.

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

Agente Autorizado	Instrumento Financiero	Valor de mercado a fecha de Inversión	Fecha de Inversión M\$	Valor Contable al 31/12/93 M\$	Monto total del compromiso M\$	Plazos del compromiso días
ABN Tanner Bank	PCC	532.542	30/12/93	532.647	533.379	8
ABN Tanner Bank	PDDB	651	30/12/93	651	652	8
ABN Tanner Bank	PDC	11.307	30/12/93	11.309	11.326	8
TOTAL		544.500		544.607	545.357	

NOTA 11 - ACTIVO FIJO :

a) El activo fijo de la Sociedad, se encuentra construido sobre una concesión marítima, la cual está otorgada a Chilgener S.A.. En la actualidad, la Sociedad se encuentra tramitando el otorgamiento de las referidas concesiones a su nombre, habiendo firmado un mandato de administración, operación y explotación de las referidas concesiones con Chilgener S.A..

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

	1994 M\$	1993 M\$
Edificios y construcciones	15.198.830	11.837.724
Maquinarias y equipos	10.123.330	8.856.126
Terrenos	2.130.288	152.746
Obras en ejecución	2.405.877	2.283.489
Otros activos fijos	76.598	2.076
Subtotal	29.934.923	23.132.161
Menos:		
Depreciación acumulada	(1.714.901)	(962.382)
Total activo fijo	28.220.022	22.169.779

b) El rubro otros activos fijos incluye lo siguiente :

	1994 M\$	1993 M\$
Activos en Leasing	66.217	756
Muebles y Equipos de Oficina	10.381	1.320
Total	76.598	2.076

Los activos en leasing no son jurídicamente propiedad de la Sociedad, hasta que esta no ejerza las respectivas opciones de compra, hecho que acontecerá a partir de marzo de 1995.



NOTA 12 - INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS :

Al 31 de diciembre de 1994 :

SOCIEDADES	RUT	Porcentaje participación de Puerto Ventanas S.A.	Patrimonio de la Sociedad M\$	Valor contable inversión (VPP) M\$	Utilidad (Pérdida) de la Sociedad M\$
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.308.400-7	50,00	62.714	31.357	1.913

Al 31 de diciembre de 1993 :

SOCIEDADES	RUT	Porcentaje participación de Puerto Ventanas S.A.	Patrimonio de la Sociedad M\$	Valor contable inversión (VPP) M\$	Utilidad (Pérdida) de la Sociedad M\$
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.308.400-7	50,00	60.801	30.401	14.412

NOTA 13 - DEUDORES A LARGO PLAZO :

Esta cuenta por cobrar a largo plazo, por M\$ 29.472 al 31 de diciembre de 1994 y M\$ 38.608 al 31 de diciembre de 1993, corresponde principalmente a préstamos otorgados a los trabajadores de Puerto Ventanas S.A., a solicitud de éstos, con el fin de adquirir acciones de Chilgener S.A.. Esta cuenta será pagada por los trabajadores, en la mayoría de los casos al momento de su retiro de la empresa, en el equivalente a sueldos indemnizables que recibió en préstamo y según el valor que tengan éstos a dicha fecha. En los casos restantes, están afectos a un interés de 6,5% anual sobre el capital reajustado.



NOTA 14 - PASIVO EXIGIBLE A CORTO PLAZO :

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

TIPOS DE MONEDAS

	Dólares		Otras monedas		Unidades de		Pesos		Pesos no		Totales	
	Estradounidenses		Extranjeras		Fomento		reajustables		reajustables			
	1994	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1993
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones a largo plazo con vcto. dentro de un año.	152.455	—	—	—	936	388	—	—	—	—	153.391	388
Dividendos por pagar.	—	—	—	—	—	—	—	—	1.232	2.431	1.232	2.431
Cuentas por pagar.	—	—	—	—	74.260	—	—	—	360.738	43.496	434.998	43.496
Doctos y Ctas. por pagar a Empresas Relacionadas.	—	—	—	—	60.700	—	—	—	40.336	46.092	101.036	46.092
Impuestos, Retenciones y Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	51.728	42.859	51.728	42.859
Total	152.455	—	—	—	135.896	388	—	—	454.034	134.878	742.385	135.266
Monto de capital adeudado									719.755		135.266	

Operaciones Largo Plazo con vcto. dentro de 1 año

	1994	
Tasa de interés promedio anual (U.F.) (Operación Leasing)	8,98%	
Tasa de interés promedio anual (US\$) (Operación Leasing)	8,43%	
Obligaciones moneda extranjera (neta)	M\$	152.455
Obligaciones moneda nacional (neta)	M\$	589.930
TOTAL		742.385
		100%



NOTA 15 - PROVISION DE IMPUESTOS :

El detalle de los impuestos al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente :

a) Impuesto a la renta :

La Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta de 1ª categoría, debido a que posee pérdidas tributarias acumuladas que ascienden a (M\$ 381.498) al 31 de diciembre de 1994.

Adicionalmente, la Sociedad ha provisionado el Impuesto Único establecido en el inciso tercero del Artículo 21 de la Ley de Impuesto a la Renta, según el siguiente detalle :

	1994	1993
	M\$	M\$
Provisión Impuesto Único Art. 21	268	1.067
Menos: Crédito gasto capacitación SENCE	(607)	(246)
Total Impuesto a la Renta	(339)	821

Al 31 de diciembre de 1994, el remanente de impuesto de (M\$339), se encuentra incluido en el rubro "Impuestos por Recuperar"

b) Renta líquida imponible :

	1994	1993
	M\$	M\$
	316.606	25.610

c) Pérdidas Acumuladas :

El saldo de las Pérdidas Acumuladas al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es el siguiente :

	1994	1993
	M\$	M\$
Pérdidas Acumuladas al 1º de Enero	(698.104)	(723.714)
Renta Líquida imponible al 31 de diciembre	316.606	25.610
Pérdidas Acumuladas al 31 de diciembre	(381.498)	(698.104)

d) Impuestos Diferidos :

Como se indica en la nota 2 i), la Sociedad contabiliza el impuesto diferido resultante de las diferencias temporales, las cuales se incluyen en el rubro «Otros Pasivos a Largo Plazo», por un valor de M\$ 56.641 al 31 de diciembre de 1994, y por M\$ 61.682 al 31 de diciembre de 1993.



Teniendo presente que el monto del impuesto diferido por pagar proveniente de las diferencias temporales originadas y deducidas en el ejercicio, es inferior al valor de los impuestos que se ahorrarán, al aplicar en el futuro las pérdidas tributarias acumuladas, la sociedad ha optado por mantener la provisión existente al 31 de diciembre de 1993

El pasivo por los impuestos diferidos se compone como sigue :

	1994	1993
	M\$	M\$
Indemnizacion por años de servicio	6.005	6.539
Activo Fijo	50.636	55.143
Total Impuestos Diferidos	56.641	61.682

c) Efecto en Resultados :

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

	1994	1993
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	268	1.067
Impuesto diferido	-	-
Total	268	1.067



NOTA 16 - OBLIGACIONES CON BANCO E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO :

El detalle de las obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es el siguiente :

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

Banco o Institución financiera	Tipo de moneda	Porción corto plazo M\$	Años al vencimiento			Total al 31-Dic-94 M\$	Tasa de interés anual promedio	Monto de capital adeudado total al 31-Dic-94 M\$
			Más de 1 Hasta 2 M\$	Más de 2 Hasta 3 M\$	Más de 3 años M\$			
Banco de Chile UF141.750	U.F.	301.711	233.547	233.547	934.186	1.702.991	8,10%(1)	1.634.827
Banco de Santiago	US\$	178.324	172.975	172.975	527.669	1.051.943	6,53%(1)	1.046.594
Banco de Crédito e Inv.	US\$	160.406	161.650	161.650	452.967	936.673	6,53%(1)	931.436
Totales		640.441	568.172	568.172	1.914.822	3.691.607		3.612.857
Monto total moneda extranjera		1.988.616	Monto total moneda nacional					1.702.991

(1) Tasa fija

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

Banco o Institución financiera	Tipo de moneda	Porción corto plazo M\$	Años al vencimiento			Total al 31-Dic-93 M\$	Tasa de interés anual promedio	Monto de capital adeudado total al 31-Dic-93 M\$
			Más de 1 Hasta 2 M\$	Más de 2 Hasta 3 M\$	Más de 3 años M\$			
Banco de Chile UF 162.000	U.F.	305.229	234.265	234.265	1.171.326	1.945.085	8,10%(2)	1.874.120
Banco de Chile UF 41.000	U.F.	3.423	59.290	59.290	355.735	477.737	8,12%(3)	474.314
Banco de Chile UF 21.300	U.F.	1.704	30.801	30.801	184.810	248.117	7,91%(3)	246.412
Banco de Chile UF 47.600	U.F.	3.915	68.834	68.834	412.999	554.582	8,00%(3)	550.667
Banco de Chile UF 43.000	U.F.	3.634	62.182	62.182	373.088	501.086	8,22%(2)	497.452
Banco de Chile UF 12.700	U.F.	1.025	18.365	18.365	110.192	147.946	7,85%(3)	146.921
Banco de Chile UF 25.000	U.F.	2.087	36.151	36.151	216.914	291.303	7,99%(3)	289.217
Banco de Chile UF 28.000	U.F.	2.305	40.489	40.489	242.942	326.227	8,00%(3)	323.922
Banco de Chile UF 10.000	U.F.	841	14.461	14.461	86.765	116.527	8,16%(3)	115.687
Banco de Chile UF 25.000	U.F.	2.045	36.152	36.152	216.914	291.263	7,93%(3)	289.217
Banco de Chile UF 20.037,02 (1)	U.F.	0	28.975	28.975	173.850	231.800	-	231.800
Banco de Santiago	US\$	211.270	157.861	157.861	899.627	1.426.621	6,53%(2)	1.416.216
Banco de Crédito e Inv.	US\$	188.393	173.950	173.950	733.719	1.270.012	6,53%(2)	1.262.896
Totales		725.872	961.776	961.776	5.178.881	7.828.306		7.718.841
Monto total moneda extranjera		2.696.633	Monto total moneda nacional					5.131.673

(1) Este pasivo corresponde a obligación relacionada con la ampliación del muelle, financiada con línea de crédito pactada con el Banco de Chile, con crédito de largo plazo, según lo indicado en la nota 2 (j).

(2) Tasa fija

(3) Tasa variable (Tasa activa Bancaria más 1%)



NOTA 17 - PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO

Este rubro está compuesto por el siguiente detalle:

DETALLE	Tipo de moneda	Tasa de Interés anual promedio	Capital Adeudado total al 31-Dic-94 M\$	Años al Vencimiento				Saldos al 31-12-94			Saldos al 31-12-93	
				Más de 1 Hasta 2	Más de 2 Hasta 3	Más de 3 Hasta 4	Más de 4 años	Porción Largo plazo	Porción Corto plazo	Total 31-Dic-94	Porción Largo plazo	Porción Corto plazo
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos por pagar	US\$	11,11%	41.900	17.390	7.042			24.432	18.326	42.758	0	388
Doctos. y Ctas. por pagar												
Empresa relacionada	UF	7,60%	11.037.891				11.037.891	11.037.891		11.037.891	1.454.154	
Prov. Ind. años servicio	\$	-	37.349				37.349	37.349		37.349	42.673	
Impto. Diferido	\$	-	56.641				56.641	56.641		56.641	61.682	
Derechos Intern. diferidos	US\$	8,00%	349.879	2.883	136.181	2.883	140.200	282.147	135.065	417.212	419.385	
Totales			11.523.660	20.273	143.223	2.883	11.272.081	11.438.460	153.391	11.591.851	1.977.894	388

	31/12/94 M\$
Monto total moneda extranjera	459.970
Monto total moneda nacional	11.131.881
Monto total	11.591.851

NOTA 18 - INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO :

La provisión de indemnización por años de servicio del personal, asciende a M\$ 37.349 al 31 de diciembre de 1994. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2 j), considerando para el ejercicio una tasa de interés del 10% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización, en virtud del Convenio Colectivo vigente.

Al 31 de diciembre de 1994, el cargo a resultados por este concepto es de M\$ 27.664, habiéndose efectuado pagos en el ejercicio por M\$ 23.841.-

La provisión de indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 1993, estaba constituida por la provisión a valor actual de la obligación futura, por M\$ 36.675, más un fondo de M\$ 9.998 que provenía de las indemnizaciones que Chilgener traspasó a Puerto Ventanas en la formación de esta Sociedad al traspasar los trabajadores, conforme al artículo 4º del Código del Trabajo.



NOTA 19 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, la composición de activos y pasivos en moneda extranjera es la siguiente :

	Moneda	1994		1993	
		Monto		Monto	
		MUS\$	M\$	MUS\$	M\$
Activos					
Circulante	MUS\$	-	-	-	-
Largo plazo	MUS\$	-	-	-	-
Total Activos			-		-
Pasivos					
Circulante	MUS\$	1.202	492.121	982	444.425
Largo plazo	MUS\$	4.792	1.956.465	6.650	2.973.616
Total Pasivos			2.448.586		3.418.041



NOTA 20 - PATRIMONIO :

Las cuentas del patrimonio tuvieron las siguientes variaciones al 31 de diciembre de 1994 y 1993:

Detalle	Capital Pagado M\$	Fondo Util. Retenidas M\$	Pérdidas -Acumuladas M\$	Util. (Pérdida) del ejercicio M\$	Totales
Saldos Históricos al 31 de dic. de 1992	10.792.577	30.461		(357.834)	10.465.204
Absorción pérdida con Fondo de Utilidades Retenidas		(30.461)	(327.373)	357.834	
Corrección Monetaria del Patrimonio	1.305.901		(39.613)		1.266.288
Utilidad del Ejercicio				364.013	364.013
Saldos al 31 de diciembre de 1993	12.098.478	-	(366.986)	364.013	12.095.505
Actualización Extracontable 8,9%	1.076.765	-	(32.662)	32.397	1.076.500
Saldos Actualizados al 31 de diciem. de 1994	13.175.243	-	(399.648)	396.410	13.172.005
Saldos Históricos al 31 de diciemb. de 1993	12.098.478		(366.986)	364.013	12.095.505
Absorción de Pérdidas con Fondo de Util. Ret.			364.013	(364.013)	-
Corrección Monetaria del Patrimonio	1.076.765		(265)	—	1.076.500
Utilidad del Ejercicio				741.492	741.492
Saldos al 31 de diciembre de 1994	13.175.243	-	(3.238)	741.492	13.913.497

a) Acciones

Al 31 de diciembre de 1994 el capital de la sociedad está dividido en 40.000.000 de acciones, sin valor nominal, que se encuentran suscritas y pagadas.

b) Absorción de Pérdidas :

La Sociedad ha procedido a absorber en parte las pérdidas acumuladas, con la utilidad del ejercicio 1993, por un valor de M\$ 364.013, quedando un saldo de Pérdidas Acumuladas que asciende a (M\$ 3.238) al 31 de diciembre de 1994, las que serán absorbidas con la utilidad del año 1994.



c) Revalorización del capital suscrito y pagado

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

d) Política de dividendos :

El Directorio, atendiendo al programa de expansión de la empresa, ha considerado conveniente para 1994 mantener la actual política de dividendos, que consiste en repartir el 30% de las utilidades líquidas. No obstante lo anterior, manifestó en la Tercera Junta Ordinaria de Accionistas, que propondrán a los señores accionistas considerar el pago de un dividendo mayor, en el caso que las inversiones que se materialicen durante 1994, sean menores que las previstas, o por que resulten mayores ingresos que los presupuestados en este período.

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS :

Existen documentos recibidos y entregados en garantía en 1994 y 1993, según el siguiente detalle:

a) Garantías recibidas :

	1994 M\$	1993 M\$
Garantía por funcionamiento de equipos.	179.554	511.071
Garantías por cumplimiento de contratos por construcción de bodega de granos y de ampliación de instalaciones	386.385	724.842
Garantía por anticipos otorgados	169.356	112.631
Otros menores.	-	1.273
Total	735.295	1.349.817

b) Garantías otorgadas - compromisos directos :

	1994 M\$	1993 M\$
Letra de cambio devolución remanente crédito fiscal	-	178.220
Otros menores.	1.814	1.813
Total	1.814	180.033



c) Garantías otorgadas - Prenda sin desplazamiento :

Con fecha 2 de noviembre de 1993, la Sociedad constituyó prenda sin desplazamiento en favor de los Bancos de Chile, Santiago y Crédito e Inversiones, para garantizar los créditos otorgados a la Sociedad, según el siguiente detalle :

Banco de Chile	Línea de crédito hasta MUS\$	17.000
Banco de Santiago	Línea de crédito hasta MUS\$	3.400
Banco de Crédito e Inv.	Línea de crédito hasta MUS\$	3.050

La prenda sin desplazamiento constituida por la Sociedad, contempla la totalidad de las instalaciones de mar y equipos de Puerto, excluidas las obras civiles y estructuras de soporte del Muelle.

El detalle de los bienes sobre los cuales se ha constituido la prenda, es el siguiente :

	Valor Libro 31/12/94 M\$
- Sistema de transporte mecanizado Babcock & Wilcox Española	3.074.110
- Dos Grúas descargadoras marca Babcock & Wilcox Española	4.130.299
- Aciducto	204.284
- Edificio de Administración	11.072
- Otros equipos e instalaciones	16.243
- Equipos náuticos	479.431
- Red de aire e incendio	170.294
- Sistema eléctrico	663.226
TOTAL	8.748.959

NOTA 22 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO :

El efecto en resultados por concepto de remuneraciones a Directores, al 31 de diciembre de 1994, es de M\$ 65.654 y M\$ 36.147 al 31 de diciembre de 1993, las cuales se presentan en el rubro gastos de administración y ventas.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, efectuada el 21 de abril de 1994, se acordó fijar para el Directorio una remuneración de 40 UTM para cada Director, asignando el doble de la remuneración para el Presidente y una y media veces para el Vicepresidente. Al 31 de diciembre de 1993, la remuneración fijada para cada Director asciende a 25 UTM.

NOTA 23 - TRANSACCIONES DE ACCIONES Y DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS:

a) Transacciones de acciones :

De acuerdo al registro de accionistas, las transacciones de acciones efectuadas por el accionista mayoritario y por los señores Presidente, Vicepresidente, Directores y Gerentes, al 31 de diciembre de 1994 y 1993, fueron las siguientes :

Accionista	Relación	1994		1993	
		Nº de acciones compradas / vendidas		Nº de acciones compradas / vendidas	
Chilgener S.A.	Accionista Mayoritario	—	8.000.000	—	—
Empresas Navieras S.A.	Accionista Mayoritario	8.000.000		—	—
Javier Hurrado Cicarelli	Gerente General	—	11.000	11.000	—
Edison Román Matthey	Director			—	2.619
Blanca Palumbo Ossa	Asesor Legal Chilgener	—	—	—	3.476
Empresas Navieras S.A.	Accionista Mayoritario	—	4.010.000	—	—
Trasser S.A. C de Bolsa	Accionista Mayoritario	4.010.000	300.000	—	—



b) Distribución de accionistas :

La distribución de accionistas al 31 de diciembre 1994 y 1993, de acuerdo con las normas de la circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, es la siguiente :

Tipo de accionista	1994 particip. %	1994 N° de accionistas	1993 particip. %	1993 N° de accionistas
Más del 10% de las acciones	54,68	1	74,68	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento.	42,13	217	20,01	114
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento.	3,19	2.102	5,31	2.457
TOTAL	100%	2.320	100%	2.572

De acuerdo a lo establecido en los artículos N° 96 al N° 99 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, el accionista que reúne los requisitos de controlador es Chilgener S.A., RUT.: 94.272.000-9, quien mantiene el 54,68% de participación en el capital suscrito y pagado, al 31 de diciembre de 1994 y un 74,68% en 1993.

NOTA 24 - INGRESOS DE EXPLOTACIÓN :

Este rubro del estado de resultado está compuesto por servicios prestados durante 1994 y 1993, según el siguiente detalle :

	1994 M\$	1993 M\$
Ingresos de muellaje	170.919	145.049
Ingresos por estiba y desestiba	2.679.515	1.926.131
Ingresos por servicios varios	144.217	49.079
Ingresos pronto despacho	18.862	49.592
Total	3.013.513	2.169.851

NOTA 25 - COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:

El detalle de costos de explotación y gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 1994 y 1993, así como su relación porcentual, es la siguiente :

Costo de Explotación	1994 M\$	1994 %	1993 M\$	1993 %
Remuneración personal permanente	191.304	10,22	222.740	14,91
Servicios de personal temporal	122.199	6,53	47.988	3,21
Mantenición	4.411	0,24	12.214	0,82
Depreciación	764.827	40,84	471.187	31,53
Materiales e insumos (energía)	91.693	4,90	62.921	4,21
Servicios de terceros	116.194	6,20	195.677	13,10
Concesiones Marítimas	24.155	1,29	11.416	0,76
Otros	59.242	3,16	62.534	4,18
Total costo de explotación	1.374.025	73,38	1.086.677	72,72
Gastos administración y ventas				
Remuneraciones	156.333	8,35	110.480	7,39
Indemnización por años de servicio	27.664	1,48	16.641	1,11
Honorarios	27.616	1,47	22.291	1,50
Honorarios Directores	65.654	3,50	36.147	2,42
Seguros	86.189	4,60	53.046	3,55
Otros	135.202	7,22	168.984	11,31
Total Gastos de Administración y Ventas	498.658	26,62	407.589	27,28
Total Costos de Explotación y Gastos de Administ. y Ventas	1.872.683	100%	1.494.266	100%

NOTA 26 - SEGUROS CONTRATADOS :

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, la Sociedad mantiene seguros contratados de acuerdo al siguiente detalle

- Póliza de Incendio que cubre los bienes físicos de la empresa por un valor asegurado de UF 2.283.861 y perjuicios financieros por paralización con un valor indemnizable de UF 294.000.-
- Póliza de Responsabilidad Civil de operador portuario por un valor máximo de indemnización de UF 50.000, por riesgos de responsabilidad civil para faenas de operación portuaria.



- Póliza de Todo Riesgo Montaje que cubre los bienes en construcción por un valor asegurado de US\$ 5.973.000 y responsabilidad civil de US\$ 1.000.000.
- Póliza de Equipo Móvil Contratista que cubre los equipos de operación de la empresa por daños causados en faenas portuarias, por un valor máximo indemnizable de US\$ 370.000 por cada evento.

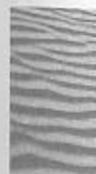
NOTA 27 - HECHO POSTERIOR :

Con fecha 11 de enero de 1995, la sociedad ha sido notificada de una demanda ordinaria de nulidad de contrato interpuesta por la Federación de Trabajadores del Cobre de Chile, en contra de la Corporación Nacional del Cobre de Chile y de Puerto Ventanas S.A.

Esta demanda afecta el Contrato de Compra y Venta de fecha 12 de julio de 1994, mediante el cual la Corporación Nacional del Cobre de Chile vendió a Puerto Ventanas S.A. un inmueble ubicado en la Comuna de Pucuncaví, Provincia de Quillota, Quinta Región, pudiendo advertirse que se funda en antecedentes que permiten presumir que será rechazada por los Tribunales de Justicia.

Oswaldo Martínez Celis
Contador General

Javier Hurtado Cicarelli
Gerente General



Langton Clarke
y Cia. Ltda.

Coopers
& Lybrand

auditores - consultores

agustinas 853 - 2º piso
teléfono: 6381320
télex: 240656 LCCL CL
fax: 6382850
casilla (p.o. box) 2853
santiago - chile

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

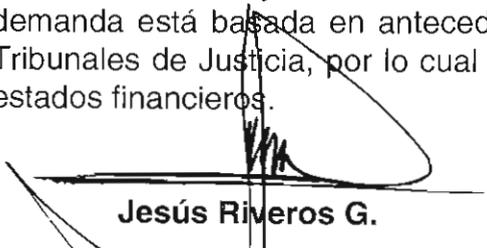
Señores accionistas de
Puerto Ventanas S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Puerto Ventana S.A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y a los correspondientes estados de resultados y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Puerto Ventanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad acerca de si los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

4. Tal como se explica en nota 27 a los estados financieros, con fecha 11 de enero de 1995, la sociedad fue notificada de una demanda ordinaria de nulidad del contrato de compraventa de fecha 12 de julio de 1994, mediante el cual la Corporación Nacional del Cobre vendió a la sociedad un inmueble y sus accesorios ubicado en la comuna de Puchuncaví. A juicio de la Administración de la Sociedad y de su Asesoría legal, esta demanda está basada en antecedentes que permiten presumir será rechazada por los Tribunales de Justicia, por lo cual no se ha dado reconocimiento a efecto alguno en los estados financieros.


Jesús Riveros G.

Santiago, 20 de enero de 1995

**LANGTON CLARKE
COOPERS & LYBRAND**



Suscripción de la Memoria

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

PUERTO VENTANAS S.A.

RUT : 96.602.640-5
Inscripción en el Registro de Valores N° 0392
Isidora Goyenechea 2934 - Santiago de Chile
Teléfono : 2320922
Telefax : 2320923

Camino Costero s/n
Ventanas - Comuna de
Puchuncaví - V° Región
Teléfono : (0 3 2)
930245
Telefax : (0 3 2)
931189

