

Memoria Anual 2004





Identificación de la Sociedad	4
Carta del Presidente del Directorio	6
Propiedad de la Empresa	8
Directorio	9
Administración y Personal	11
Ejecutivos	12
Historia de la Sociedad	13
Análisis del Mercado	16
Gestión Portuaria	18
Movimiento Histórico de Naves y Cargas	21
Gestión de Administración y Finanzas	22
Instalaciones y Equipamiento	26
Política de Inversión y Financiamiento	28
Información sobre Inversiones en Empresas Relacionadas	31
Empresas Filiales y Coligadas de Puerto Ventanas S.A.	32
Utilidad Distribuible	34
Distribución de Dividendos	34
Conformación Patrimonial	35
Políticas de Dividendos	35
Estadística Trimestral	36
Estados Financieros Consolidados	39
Estados Financieros Individuales	75
Sociedades Controladoras	106
Movimiento de Acciones	107
Estados Financieros Resumidos Empresas Filiales y Coligadas	108



Memoria Anual 2004 | Indice



Identificación de la Sociedad

ANTECEDENTES BASICOS DE LA SOCIEDAD

Razón Social : Puerto Ventanas S.A.
Nombre Bursátil : Ventanas
RUT : 96.602.640-5
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Abierta

Inscripción Registro de Valores N° 0392

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Puerto Ventanas S.A. se constituyó 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 Mario Baros 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. 11.705 N° 5.824 y publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de abril de 1991.

MODIFICACIONES

Los Estatutos de la Sociedad se modificaron por escritura pública de fecha 13 de junio de 1991, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, éste 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° 11.522 y publicado en el Diario Oficial el día 7 de agosto de 1991.

Una nueva modificación consta de escritura pública de fecha 8 de marzo de 1995, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, a que se redujo el acta de la segunda Junta de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 1 de marzo de 1995, cuyo extracto se inscribió a fs. 5.499 N°4.413 en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 14 de marzo de ese año.

Otra modificación consta de escritura pública de fecha 10 de abril de 2000, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, a que se redujo el acta de la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 5 de abril de 2000, cuyo extracto se inscribió a fs. 9.318 N° 7432 en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 19 de abril de ese año.



La última modificación consta de escritura pública de fecha 5 de mayo de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, a que se redujo el acta de la Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2003, cuyo extracto se inscribió a fs. 14.010 N° 10734 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 24 de mayo del año 2003.



DIRECCIONES

Casa Matriz

Dirección : Málaga 120, Piso 5°, Las Condes,
Santiago, Chile.
Teléfono : 2284113
Fax : 2284213
Página Web : www.puertoventanas.cl

Puerto

Dirección : Camino Costero s/n Ventanas,
Comuna de Puchuncaví,
Vª Región de Valparaíso, Chile.
Teléfono : (32) - 796245
Fax : (32) - 796289

Terminal de Combustibles Marinos

Dirección : Sector La Greda, Ventanas,
Comuna de Puchuncaví,
Vª Región de Valparaíso, Chile
Teléfono : (32) - 796245
Fax : (32) - 796289

Carta del Presidente del Directorio

En nombre del Directorio de Puerto Ventanas S.A. tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

Me es muy grato darles a conocer las cifras anuales de nuestra empresa, la cual este año rompió su récord de transferencia de carga en el puerto, totalizando 3.627.006 toneladas, lo que significó un aumento del 28% con respecto al total movilizado en el período anterior. Tanto las descargas de carbón como los embarques de concentrado de cobre, fueron los principales productos que destacaron en este significativo aumento. A su vez, la reactivación de los sectores de construcción e infraestructura también influyeron positivamente en las descargas de clinker y asfalto, los que esperamos retomen una senda de crecimiento en el futuro próximo.

El aumento de transferencia de carbón, tiene su explicación en las mayores necesidades de generación eléctrica para las centrales térmicas de nuestro cliente AES Gener, la que requirió además de la oportuna prestación de servicios de manejo de canchas y alimentación de los silos de las respectivas centrales, la cual ha sido realizada directamente por nuestra empresa. Es difícil prever el escenario energético futuro y por lo tanto las importaciones estimadas de este esencial insumo para la generación eléctrica, sin embargo creemos que, en el corto plazo, existen razones fundadas para augurar una importante demanda de este producto manejado a través de nuestras instalaciones.

Este año, al igual que el anterior, se continuó con los desembarques de carga general a través de nuestras instalaciones portuarias, en las cuales hemos potenciado la sinergia existente entre nuestros servicios y los de nuestra filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (FEPASA) para el traslado del producto a sus centros de consumo. La experiencia alcanzada en el manejo de estos productos, las disponibilidades de terrenos y la construcción de nuevas bodegas durante el 2005, permitirá a nuestra empresa consolidarnos como una eficiente alternativa para este tipo de servicios, de creciente demanda asociada al positivo ritmo de nuestro comercio internacional.

Conforme a lo señalado en la Memoria del año 2003, nuestra empresa obtuvo la certificación bajo la norma ISPS (Internacional Security Ports and Ships) de acuerdo a lo establecido en la enmienda al Convenio Internacional Marítimo (SOLAS), lo que pone a nuestro puerto dentro de la categoría de instalaciones más seguras del mundo, permitiendo entregar a nuestros clientes una mejor calidad de servicio previendo amenazas tanto a la seguridad de los buques como de las instalaciones portuarias.

Nuestra filial FEPASA también logro importantes crecimientos durante el año, movilizando un total de 1.789 millones de toneladas kilómetros, con un crecimiento de un 22% en comparación al periodo anterior. Sin embargo, pese al importante incremento en carga movilizada y sus respectivos ingresos operacionales, la utilidad final presentó una disminución de un 45%, lo cual se explica principalmente por la determinación del Directorio de la compañía de realizar importantes provisiones, con cargo a los resultados no operacionales, por obsolescencia de carros y equipamiento, a fin de reflejar de mejor forma la capacidad real de generación de negocios de nuestro parque de carros y locomotoras, según los usos esperados en el corto y mediano plazo.



A su vez, los buenos resultados futuros estimados para FEPASA, influyeron en la decisión de capitalizar las pérdidas que arrastraba la empresa desde antes de su adquisición. Esta decisión, más las utilidades logradas en este ejercicio, permitirán a la empresa distribuir durante el 2005, con cargo a las utilidades alcanzadas durante el 2004, su primer dividendo entre los meses de abril o mayo. Los dividendos que Puerto Ventanas S.A. percibirá por este concepto, y acorde a lo planteado en la última Junta de Accionistas, serán distribuidos a su vez íntegramente a los accionistas de nuestra empresa.

Estamos convencidos que durante el año 2005, tanto Puerto Ventanas S.A. como FEPASA seguirán creando sinergias, las que serán transformadas en mayores resultados para ambas empresas, mejorando de esta manera nuestra meta de transformarnos en el centro de distribución logística de graneles y carga fraccionada de la zona central.

Quisiera dar término a mi cuenta anual, agradeciendo a todos nuestros clientes, accionistas, agentes financieros y proveedores, por la confianza depositada en nuestra empresa. En forma especial, un reconocimiento a nuestros ejecutivos y trabajadores, quienes a través de su esfuerzo y compromiso hacen posible el cumplimiento de las metas que nos planteamos para el año que termina y los ejercicios por venir.



Ramón Aboitiz Musatadi
Presidente del Directorio



Propiedad de la Empresa

Los 12 mayores accionistas de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Accionistas	Total de Acciones	Participación %
S.K. INVERSIONES PORTUARIAS S.A.	516.702.855	42,96
INMOBILIARIA ESCORIAL LTDA.	164.019.856	13,64
CELFIN GARDEWEG S.A.C. DE BOLSA	62.837.483	5,22
GENESIS CHILE FUND LIMITED	44.958.465	3,74
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RIO BUENO S.A.	29.212.320	2,43
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	27.419.227	2,28
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	25.684.649	2,14
LARRAIN VIAL AFI PARA BEAGLE FONDO DE INVERSION	18.908.193	1,57
MONEDA S.A.A.F.I. PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	18.728.000	1,56
CITICORP CHILE FONDO DE INV.MOBILIARIA	17.517.254	1,46
PACLAMA S.A.	16.340.948	1,36
LAS TORTOLAS S.A.	16.340.948	1,36

La propiedad de la empresa al 31 de diciembre de 2004 corresponde a 1.800 accionistas.

ACCIONES

El Capital de la Sociedad está dividido en 1.202.879.835 acciones, sin valor nominal, que se encuentran suscritas y pagadas.



Directorio

Ramón Aboitiz Musatadi

Presidente
Ingeniero Civil Químico
Universidad Católica de Valparaíso
Rut: 2.882.908-6

Juan Eduardo Errázuriz Ossa

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

Naoshi Matsumoto Takahashi

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

Alejandro Marty Calvo

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

COMITE DE DIRECTORES

Georges Le Blanc Donaldson

Director
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
Rut: 2.694.749-9

Naoshi Matsumoto Takahashi

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

Oscar Guillermo Garretón Purcell

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

Fernando Izquierdo Menéndez

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

Oscar Guillermo Garretón Purcell

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

Georges Le Blanc Donaldson

Director
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
Rut: 2.694.749-9



REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Las remuneraciones percibidas por el directorio durante el año 2004 fueron las siguientes:

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

Nombre	PVSA (UTM)	Comité PVSA (UTM)	FEPASA (UTM)	Notas	Total (UTM)
Ramón Aboitiz Musatadi	1.440	-	592	-	2.032
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	1.080	-	444	-	1.524
Naoshi Matsumoto Takahashi	720	240	296	(1) (2)	1.256
Alejandro Marty Calvo	720	-	-	(2)	720
Fernando Izquierdo Menéndez	720	-	-	-	720
Oscar Guillermo Garretón Purcell	720	240	296	(1) (2)	1.256
Georges Le Blanc Donaldson	720	240	-	(1)	960
Total	6.120	720	1.628	-	8.468

(1) Miembros del Comité de Directores

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

El total de remuneraciones percibidas por el Directorio durante el año 2004 es de 8.468 UTM divididas en: 6.840 UTM por Puerto Ventanas S.A. y 1.628 UTM por FEPASA.

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

El Comité de Directores cumple las siguientes funciones:

- Examinar los informes de los Auditores Externos.
- Examinar los Estados Financieros, FECU y Memoria anual.
- Proponer al Directorio, los Auditores Externos y los Clasificadores Privados de Riesgo.
- Examinar los antecedentes relativos de las operaciones, actos y contratos de la Sociedad y sus filiales.
- Definir los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los Gerentes y Ejecutivos principales.
- Realizar Informe de Gestión Interna, entre otras funciones.

El presupuesto anual 2004 para el Comité de Directores fue de 500 UF.

DIRECTORIO

Con fecha 28 de mayo de 2002, en Sesión Ordinaria N° 131, conforme a lo dispuesto en el Artículo N° 27 de los estatutos sociales y a lo prescrito en el Artículo N° 39 del Reglamento de Sociedades Anónimas, corresponde designar a las personas que desempeñarán los cargos de Presidente y de Vicepresidente del Directorio y de la Compañía. Luego de intercambio de opiniones, el Directorio, acordó por unanimidad, designar al señor Ramón Aboitiz Musatadi para que ejerza el cargo de Presidente del Directorio y de la Compañía, y nombrar al señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa para que desempeñe el cargo de Vicepresidente. Durante el año 2004 se mantuvo el Directorio inalterado.

En cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo N° 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y de las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Circular N° 1526, se designó como miembros del Comité de Directores de Puerto Ventanas S.A a los señores Georges Le Blanc Donaldson, en calidad de Director independiente, Naoshi Matsumoto Takahashi y Oscar Garretón Purcell. Durante el año 2004 el Comité de Directores se mantuvo inalterado.

Administración y Personal

GERENCIA GENERAL

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, desde marzo de 2003 ejerce también el cargo de Gerente General de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A.. Bajo la dependencia directa del Gerente General se encuentra la Subgerencia General.

SUBGERENCIA GENERAL

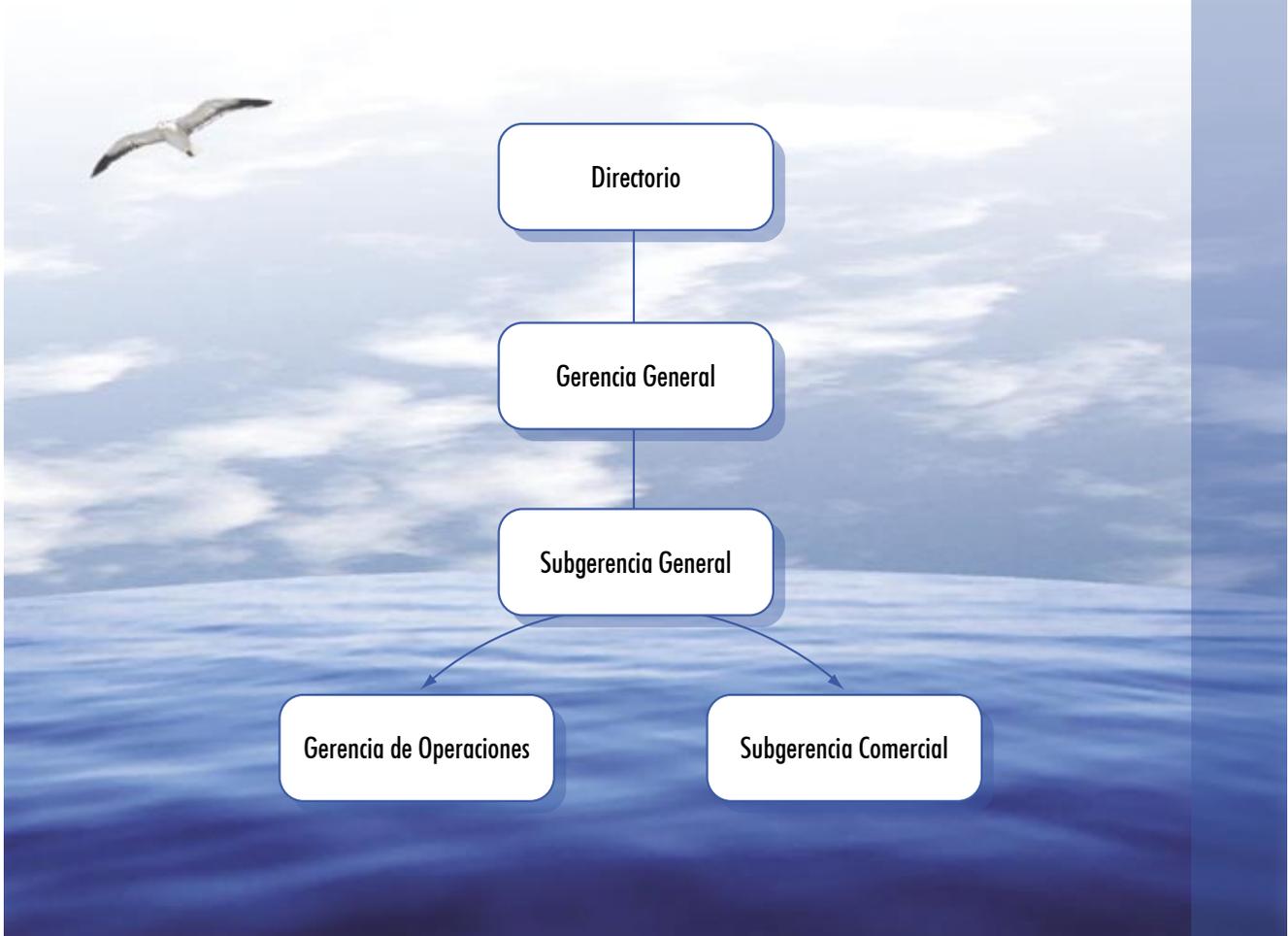
Es responsable de coordinar y supervisar las actividades propias de las áreas claves de la empresa como son Operaciones, Comercial, Desarrollo, Finanzas, Contabilidad, Recursos Humanos y Administración. Lo anterior incluye la responsabilidad sobre los sistemas de información y control para gestión y cumplimiento de normas legales y reglamentarias vigentes.

GERENCIA DE OPERACIONES

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

SUBGERENCIA COMERCIAL

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



Ejecutivos

Gerente General

Gamaliel Villalobos Aranda
Ingeniero Comercial
Universidad de Concepción
Rut: 8.885.583-3

Subgerente General

Mario Rodríguez Eguiguren
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 6.375.737-3

Gerente de Operaciones

Alvaro Larenas Letelier
Ingeniero Naval
Rut: 3.565.812-2

Subgerente Comercial

Sergio Azócar Vélez
Ingeniero Naval
Rut: 7.180.245-0

Asesor Legal

Alcaíno, Rodríguez y Salhi, Abogados Asociados.



REMUNERACION DE EJECUTIVOS

La remuneración total percibida por los Gerentes de la Sociedad durante el año 2004 fue de M\$274.612.

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

PERSONAL

La Matriz de la Sociedad cuenta con 48 empleados al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerente y Ejecutivos principales	4
Profesionales y Técnicos	36
Trabajadores	8

La Sociedad Consolidada cuenta con 770 empleados al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerente y Ejecutivos principales	19
Profesionales y Técnicos	161
Trabajadores	590

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 antiguo Muelle de Ventanas, orientándolo al negocio portuario en toda su amplitud. Para esto se estructuró y consolidó una empresa independiente, filial de Gener S.A. (ex Chilgener).

Para la constitución de la nueva Sociedad, Gener S.A. aportó como activos las instalaciones del muelle de su propiedad, consistente en 2 sitios con calados entre 7 y 9 metros, el cual fue construido junto con la unidad N° 1 de la Central Termoeléctrica Ventanas, iniciando su operación y atención a 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 patios de la Central. El rendimiento de descarga del sistema era de aproximadamente 300 ton/hora ó 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.

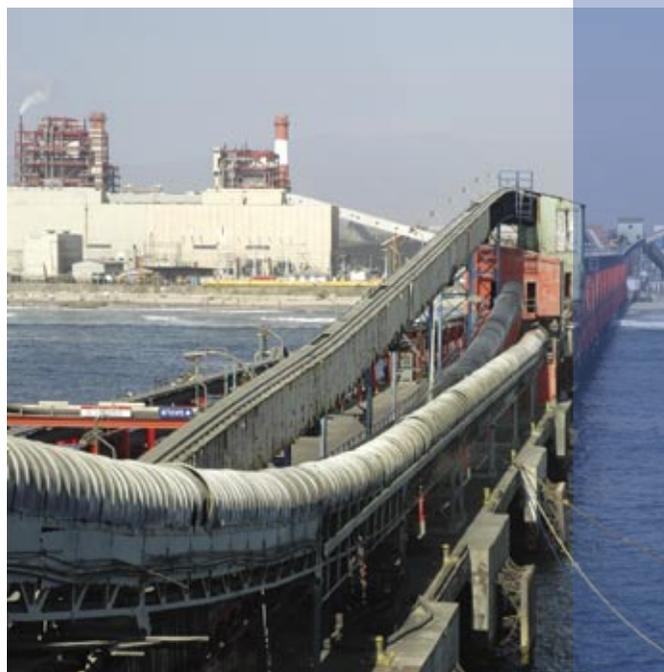
Por lo anterior y dado que el transporte marítimo presentó economías de escala al utilizar naves de mayor capacidad, a partir del año 1989 se dio comienzo a estudios para un proyecto de ampliación con capacidad para recibir y atender naves de hasta 70.000 toneladas, con un calado del orden de 14 metros.

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 de la Corporación del Cobre de Chile, las instalaciones de tierra y mar que esta Sociedad poseía en el Puerto, por lo tanto, a partir de ese año, Puerto Ventanas es propietaria de toda la infraestructura en tierra y mar del Puerto, quedando en condiciones de movilizar concentrados de cobre y otras cargas por estas instalaciones.

En 1994 la Dirección Nacional de Aduanas adjudicó a Puerto Ventanas la explotación de un recinto de depósito aduanero, ubicado en terrenos próximos al Puerto.

En el año 1995 se construyó una bodega para graneles limpios (maíz, trigo, fertilizante) de 45.000 toneladas conectada al sitio N° 5 con un sistema automatizado de correa que han permitido lograr rendimientos de 20.000 ton/día.





Entre los años 1996 y 1997 Cemento Melón construyó, utilizando tecnología pionera, un domo de almacenamiento de clinker conectado al sitio N°5 mediante una correa tubular.

En el año 1997 se terminó la construcción de un terminal de productos químicos de 4.000 toneladas de capacidad.

Durante el año 1999 se dio inicio a las descargas pre-operacionales del Terminal de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. (PACSA). Este proyecto permitió dotar al Puerto del mayor y más moderno terminal de combustible existente en la costa sudamericana.

En el primer semestre del año 1999 se compraron 47 hectáreas de terrenos estratégicos aledaños a nuestras instalaciones a la Empresa Nacional de Minería.

A principios de enero de 2000 se firmó un contrato a 25 años plazo con la Compañía Minera Disputada de las Condes. El contrato contempló, por parte de PVSA, la inversión en la construcción de una bodega para el almacenamiento de

hasta 30.000 toneladas de concentrados de cobre, la que se inauguró en enero de 2001. Además, se acordó la custodia y posterior embarque de los concentrados a través de los sistemas mecanizados existentes en el Puerto.

La Sociedad, con fecha 2 de mayo de 2000, concretó la compra de los activos de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. por un valor de UF 1.442.795,97, que corresponden principalmente a edificios y construcciones del Terminal de Asfaltos y Combustibles, terrenos, servidumbres y una participación de un 99,99% de la Sociedad Pacsa Agencia Naves S.A. El financiamiento de esta operación se realizó a través de un aumento de capital y de créditos bancarios. Tanto la aprobación de la compra de los activos de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. como su fórmula de financiamiento fueron aprobadas en la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., realizada en abril de 2000.

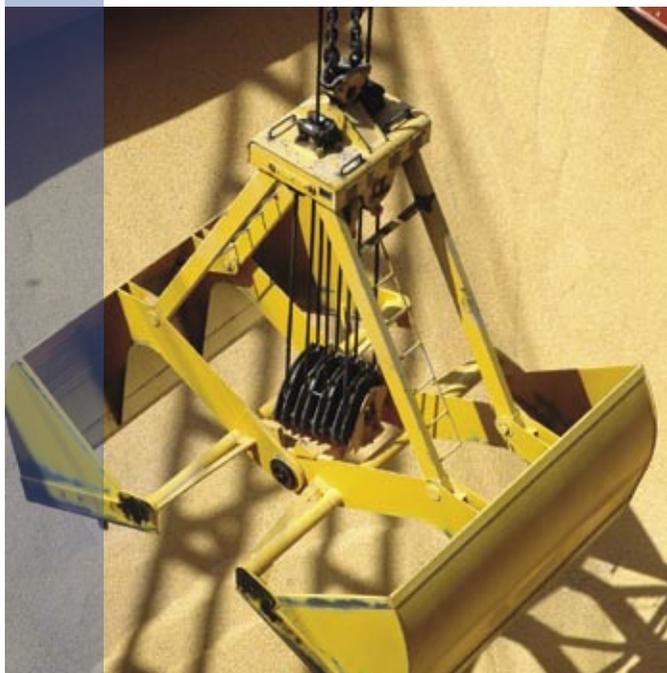
A fines de diciembre de 2000 se vendieron a la firma Danco, filial de Terquim, 4 hectáreas de terrenos. El objetivo de la venta es la construcción, por parte de la citada empresa, de un moderno terminal de productos líquidos a granel en terrenos aledaños al Puerto con sus respectivas cañerías para descargar los diferentes productos desde los distintos sitios de atraque del muelle. Durante el año 2002 Danco ejerció la opción de retroventa de 1 hectárea.

En julio de 2001 Gener S.A. vendió las acciones que poseía de la Sociedad, las cuales correspondían al 66,33% del capital suscrito. Estas acciones fueron compradas por S.K. Inversiones Portuarias S.A.; Inversiones Vitral S.A.; Inversiones Los Chilcos Ltda.; Inversiones Los Cactus



Ltda.; Inversiones Llascahue Ltda.; Compañía de Inversiones Río Bueno S.A.; Inmobiliaria Gundemara Ltda.; Comercial Marchigüe S.A.; Inversiones e Inmobiliaria Kos Ltda.; Arturo Vergara del Río y Cía.; Las Tórtolas S.A.; y Paclama S.A., quienes firmaron un Pacto de Accionistas para el control de la Compañía.

En octubre de 2001 se firmó un contrato con la compañía suiza Glencore International A.G. para la explotación y ejecución del negocio de bunkering por parte de ésta última, a través del Terminal de Combustibles de propiedad de Puerto Ventanas S.A. Además, se contempla la ejecución y desarrollo de futuros negocios y proyectos conjuntos que contemplan las actividades comerciales e industriales relacionadas con la operación de ambas Compañías.



En septiembre de 2002 Shell y Asfaltos Chilenos a través de la Sociedad Asfaltos Cono Sur S.A ejercieron su opción de compra por la Sección Asfaltos de nuestro Terminal de Asfaltos y Combustibles, comenzando a funcionar en forma independiente, donde Asfaltos Cono Sur S.A. administra el terminal y PVSA se encarga de la transferencia de carga desde el buque hasta los estanques. Esto permite a PVSA explotar sus ventajas competitivas al centrarse netamente en el área de transferencia de carga de combustibles, generando un mayor valor agregado para sus servicios y manteniendo sus estándares de calidad.

Durante febrero del año 2003 Puerto Ventanas S.A. compró el 50,5% de las acciones Serie A, lo que representa un 47% del total de las acciones suscritas y pagadas de Ferrocarril del Pacífico S.A., principal empresa ferroviaria de carga del país, de esta forma PVSA se transformó en la controladora de FEPASA y con esto espera sumar los esfuerzos de ambas empresas en la entrega de servicios integrales y eficiente de largo plazo a sus clientes. En los meses de julio y septiembre del mismo año, PVSA realizó dos aumentos de capital en FEPASA incrementando su

participación desde el 47% al 51,82% del total de las acciones de dicha compañía.

El Puerto cuenta en la actualidad con cuatro sitios de atraque aptos para naves de entre 12.000 y 70.000 toneladas de carga, con calados desde 8 a 14 metros, existiendo la posibilidad de habilitar un quinto sitio de gran calado mediante instalaciones complementarias menores. El sitio N° 5 está equipado con 2 grúas de capacidad de levante de 30 toneladas cada una.

El Pacto de Accionistas formado en julio del año 2001 por S.K. Inversiones Portuarias S.A.; Inversiones Vitral S.A.; Inversiones Los Chilcos Ltda.; Inversiones Los Cactus Ltda.; Inversiones Llascahue Ltda.; Compañía de Inversiones Río Bueno S.A.; Inmobiliaria Gundemara Ltda.; Comercial Marchigüe S.A.; Inversiones e Inmobiliaria Kos Ltda.; Arturo Vergara del Río y Cía.; Las Tórtolas S.A.; y Paclama S.A., fue disuelto el día 27 de julio del año 2004, liberando de esta manera a sus miembros de cualquier tipo de obligación de actuación conjunta y así producir una mayor profundización de la presencia bursátil de la compañía.

Desde la creación del Puerto como Sociedad Anónima, se han movlizado 30,8 millones de toneladas, distribuidas en aproximadamente 2.095 naves.

Análisis del Mercado

Durante el 2004 el escenario externo fue el mejor en muchos años y la relación de precios de importaciones y exportaciones se presentó muy favorable, registrando un total de envíos de US\$30.004 millones, mientras que las importaciones alcanzaron US\$22.956 millones. Esto llevó a que la balanza comercial se triplicara respecto al 2003, con un total de US\$9.044 millones. Este importante incremento se debe principalmente al aumento de la demanda de cobre y su mayor precio, representando el 45% del total de la industria exportadora. Para el año 2005 existe la confianza de que las expectativas serán tan buenas como en el año 2004, manteniéndose el sostenido crecimiento que ha experimentado la economía nacional en este último tiempo. Además, los nuevos tratados comerciales firmados con potencias económicas, harán aumentar el movimiento portuario a nivel nacional.

Durante el año 2004 los puertos de la zona central han movilizado 20,5 millones de toneladas, experimentando un crecimiento aproximado de 16% respecto al año anterior.

Puerto Ventanas se posiciona en tercer lugar en la zona central, con una participación del 18% y un total de carga movilizada de 3,63 millones de toneladas, lo que significó un crecimiento del 28% respecto al año anterior. El Puerto posee el 52% de las transferencias de graneles sólidos, concentrando el 100% de los graneles mineros y de la industria cementera, mientras que en los graneles agrícolas o graneles para la alimentación posee el 32%. En cuanto a los graneles líquidos, sin considerar los movimientos registrados en RPC (Refinería de Petróleos de Concón), posee aproximadamente el 35%.

DESCRIPCION DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La operación de Puerto Ventanas S.A. estuvo conformada durante el año 2004 por dos líneas de negocio distintas: el negocio portuario y el negocio de combustibles.

El negocio portuario consiste básicamente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, manteniendo así una participación de mercado estable. Durante el año 2004 se transfirieron por el Puerto 3.627.905 toneladas.

La composición de la carga movilizada durante 2004 y 2003 fue:

Año	2004 Toneladas	2003 Toneladas	Variación
Graneles Sucios	2.117.525	1.261.032	67,92%
Graneles Limpios	520.604	579.480	-10,16%
Graneles Líquidos	919.588	898.678	2,33%
Carga General	70.189	95.527	-26,52%
TOTAL	3.627.906	2.834.717	27,98%

Los principales clientes del negocio portuario son importantes compañías mineras, químicas e industriales del país, manteniéndose con todas ellas contratos de varios años, reforzando de esta manera la relación de largo plazo que se desea mantener con dichas empresas, entre las que destacan Codelco, Minera SurAndes, AesGener, Cementos Melón, Enami, Graneles de Chile, PMC Chile, Asfaltos Cono Sur, etc., las cuales no mantienen relación de propiedad directa o indirecta con administradores, directores o accionistas de la empresa. A su vez entre los principales proveedores se encuentran Constructora Santa Fe S.A., Chilquinta Energía S.A, AesGener, entre otros.

El negocio de combustibles consiste en el suministro de éste para naves, contando para ello con dos minitanqueros. Durante noviembre de 2001 se firmó un contrato de largo plazo con Glencore International A.G. para la operación del negocio de bunkering. Desde principios del año 2002, Puerto Ventanas se limitó a realizar sólo la parte operativa del negocio, asumiendo Glencore toda la gestión y riesgo comercial. Puerto Ventanas presta los servicios de recepción de materias primas, operación del Terminal de Combustibles y despacho a naves de manera directa en el puerto o a través de sus dos minitanqueros en los distintos puertos de la zona central.

En el transcurso del año 2004, se descargaron 269.169 toneladas de materias primas para la elaboración de combustibles y se embarcaron 263.151 toneladas de combustibles marinos, totalizando 532.320 toneladas transferidas, lo que se tradujo en un aumento del 4,2 % con respecto del año 2003.

MARCAS Y CONCESIONES

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

La Sociedad cuenta con las concesiones de acuerdo al Decreto Supremo N°729, N° 360 ex 299, N°360 ex 76, N°964, N°452, N°374, N°549, N°374 ex 366, N° 205.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

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

Banco de Chile
Banco Estado
Banco de Crédito e Inversiones
Corpbanca
Banco Santander Santiago
BankBoston

MARKET MAKER

Desde el día 1 de octubre de 2002 hasta la fecha la Sociedad tiene contratada a la empresa Celfin Gardeweg S.A. como Market Maker. Al 31 de diciembre de 2004 Puerto Ventanas S.A. tiene una presencia bursátil ajustada de 55,66% lo cual permite a la acción estar exenta de impuestos de ganancia de capital.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

La empresa no mantiene políticas definidas para investigación y desarrollo, producto de la naturaleza de su negocio.

FACTORES DE RIESGO

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

En términos financieros, casi la totalidad de los ingresos de Puerto Ventanas S.A. se encuentran indexados en dólares, mientras que sus costos de explotación están mayoritariamente en moneda local.

Por otro lado, la Sociedad cuenta con seguros acordes a la actividad que realiza cubriendo estos riesgos, asegurando de esta manera las responsabilidades e instalaciones de la empresa.



Gestión Portuaria

El movimiento portuario realizado por Puerto Ventanas S.A., que incluye las operaciones de embarque y descarga, experimentó un aumento de un 28,0% con respecto al ejercicio anterior, movilizándose durante este año un total de 3.627.906 toneladas.

Dentro de la variedad de productos transferidos a través del puerto, el concentrado de cobre sigue manteniéndose como el principal producto, alcanzando un 32,0% del total, lo que implica un aumento con respecto al período anterior de un 42,4% totalizando 1.159.349 toneladas transferidas. Las mejoras en la producción nacional de este producto, junto con su buen precio y la alta demanda generada por China, influyeron positivamente en la exportación de éste, esperándose para el próximo año similares niveles a los alcanzados durante el 2004.

Por otro lado, las descargas de carbón también tuvieron un aumento importante respecto del año anterior, lo que se tradujo en un 117,1%, aumentando en 467.382 toneladas más que el 2003. Este crecimiento se debió principalmente a la mayor generación termoeléctrica de la Central Ventanas en el período, producto de la mayor demanda eléctrica del país por un lado, además de los recortes de Gas por parte de Argentina, generando una mayor demanda de generación de energía de las centrales térmicas.

Pese a que la descarga de granos tuvo un decrecimiento en los niveles alcanzados comparados entre los años 2003 y 2004, se mantienen por sobre los promedios históricos, totalizando 520.604 toneladas transferidas en el período, alcanzando una participación del 14,6% del total movilizado. Esta disminución en los niveles transferidos, se produjo por la pérdida de competitividad de los graneles importados vía marítima versus las buenas condiciones de mercado de dichos graneles entregados por Argentina vía terrestre, acotando de esta manera los volúmenes transferidos. Las sinergias alcanzadas entre la empresa y FEPASA han logrado mejorar los tiempos y calidades de despacho de este producto, mejorando la competitividad de la empresa traduciéndose esto en mayores participaciones de mercado.

Tanto las descargas de Asfalto como las de Clinker-Bauxita, tuvieron alzas en los tonelajes movilizados, siendo estos aumentos de 44.640 y 42.445 toneladas respectivamente. Estas alzas se deben principalmente al mayor dinamismo que ha experimentado el área de la construcción en el país, por lo que se estima que estas cargas deberían mantenerse en estos niveles para el período 2005.

Este año se continuó con la descarga de arroz, alcanzando 32.318 toneladas, siendo esta cifra inferior a la del período anterior, esto se debe a la disminución de las importaciones de este producto por agentes nacionales dada la buena producción nacional alcanzada y el exceso de stock que se mantenía del año 2003. Pese a esto, el puerto mantuvo su participación de transferencia de este producto en torno al 75% del total importado.

Producto de los cambios en la distribución de la matriz energética nacional ocurridos durante el año 2004, dado esto por los recortes de gas que sufrió el país por parte de Argentina, se genera una nueva posibilidad de desarrollo para el puerto, que cuenta con los terrenos necesarios y la ubicación estratégica como para construir un terminal de recepción de gas licuado importado por vía marítima. Esto se ve posibilitado además porque actualmente la Compañía cuenta con un proyecto, denominado Sitio N° 6, aprobado por la autoridad y en etapa de desarrollo, capaz de atender naves de hasta 120.000 DWT y 300 metros de eslora.

Puerto Ventanas S.A., durante este año, obtuvo su certificación bajo la Norma ISPS (Internacional Security Ports and Ships) de acuerdo a lo establecido en la enmienda al Convenio Internacional Marítimo (SOLAS). Esta enmienda tiene su origen en la creciente preocupación de los gobiernos inscritos en la Organización Marítima Internacional por la seguridad y la prevención del terrorismo, producto del atentado contra las Torres Gemelas del 11 de septiembre de 2001. Los objetivos de la norma son



principalmente la detección temprana de las amenazas a la seguridad tanto de buques como de las instalaciones portuarias y la adopción de medidas preventivas contra los sucesos que afecten a dicha seguridad.

Durante el año 2004, en el área de mantención se reestructuró y se incorporó la herramienta computacional MP2 para la programación y control de las actividades propias del área, mejorando de esta manera la logística de los talleres al momento de implementar los programas de mantención. De las actividades más relevantes en esta área destaca la reparación de torre de transferencia T67, protección de 249 pilotes con esquema de cinta de Petrolatum y coraza de HDPE, pintura de estructuras por mas de 23.000 m², inicio de up-grade de sistema de control de cintas de sistema de recepción y embarque de concentrados, reemplazo de techumbre lado poniente de bodega de concentrados Codelco Andina y la compra de dos palas graneleras de 20 m³.

MOVIMIENTO DE CARGAS EN PUERTO VENTANAS S.A.

Miles de Toneladas / Años															
DESCARGAS	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Totales
Carbón	376	52	599	847	1.034	1.571	964	1.064	1.213	919	652	355	399	866	10.912
Bauxita	0	0	0	33	66	0	42	76	0	39	44	40	44	45	429
Clinker	0	50	76	0	0	217	474	267	40	116	151	118	0	42	1.551
Concentrado	0	0	23	34	11	24	0	0	0	0	0	0	0	0	92
Girasol (Pellet)	0	0	0	0	0	14	23	3	0	5	0	0	0	0	44
Soya (Pellet,Harina,Poroto)	0	0	0	0	9	25	53	34	41	0	21	39	68	101	392
Sorgo	0	0	0	0	15	46	55	0	0	0	0	0	0	0	116
Trigo	0	0	0	0	33	77	0	0	0	0	0	10	97	0	217
Gluten	0	0	0	0	0	0	7	4	3	0	0	5	29	0	47
Cebada	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	9	12	25
Maíz	0	0	0	0	34	81	231	365	412	440	393	318	376	407	3.058
Generales(Azúcar,Fierro,Aluminio,Contenedores, Sal,Otros)	0	1	0	0	0	0	17	71	18	0	49	0	96	43	294
Químicos	0	0	0	0	0	0	2	11	12	19	16	13	11	12	96
Combustibles	0	0	0	0	0	0	0	0	99	201	241	243	260	269	1.313
Asfalto	0	0	0	0	0	0	0	0	37	95	99	106	29	74	441
TOTAL DESCARGA	376	102	698	914	1.202	2.056	1.868	1.899	1.875	1.834	1.667	1.246	1.419	1.871	19.027
EMBARQUES	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2001	2003	2004	Totales
Concentrado de Cobre	252	375	328	294	376	426	392	315	504	684	997	657	812	1.159	7.570
Concentrado de Zinc	5	0	0	2	6	0	7	0	3	0	0	3	6	5	37
Concentrado de Oro	0	0	0	0	0	6	12	9	8	6	9	0	0	0	51
Acido Enami	41	109	62	93	104	119	128	250	303	300	285	319	347	302	2.759
Cobre Metálico	0	0	3	2	13	54	20	4	12	7	34	0	0	28	176
Combustibles	0	0	0	0	0	0	0	0	29	200	220	254	251	263	1.217
TOTAL EMBARQUES	297	484	392	390	499	605	559	577	859	1.197	1.545	1.233	1.416	1.757	11.810
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO (Embarque-Descarga)	673	586	1.090	1.304	1.701	2.660	2.427	2.477	2.735	3.031	3.212	2.479	2.835	3.628	30.837
Movimiento Terrestre (Despacho-Recepción)	14	15	136	78	80	88	101	136	286	730	1.125	959	1.235	1.423	6.407
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO Y TERRESTRE	687	601	1.226	1.382	1.781	2.749	2.528	2.613	3.020	3.761	4.337	3.438	4.070	5.051	37.243

RESUMEN MOVIMIENTO DE NAVES Y SUS CARGAS

DESCARGAS NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 3		
	Naves	Toneladas
Descargas Generales	1	32.318
Descargas de Bauxita	2	23.901
Descargas de Carbón	1	15.244
Descargas de Asfalto	2	74.099
Desc. de Graneles Limpios	1	11.301
Descargas Químicos	7	11.600
Total	14	168.463

SITIO 5		
	Naves	Toneladas
Descargas de Carbón	22	851.135
Descargas de Bauxita	1	21.089
Descargas de Clinker	1	41.500
Desc. de Graneles Limpios	17	509.304
Descargas Generales	2	10.247
Descargas de Combustibles	19	269.169
Total	62	1.702.444

Total	76	1.870.907
--------------	-----------	------------------

EMBARQUES NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 1		
	Naves	Toneladas
Faenas de Combustible (PACSA y III)	118	263.151
Total	118	263.151

SITIO 2		
	Naves	Toneladas
Embarques de Acido	27	301.568
Embarques Concentrado	67	1.140.070
Total	94	1.441.638

SITIO 3		
	Naves	Toneladas
Embarques Generales	4	27.624
Embarques Concentrado	4	24.586
Total	8	52.210

Total	220	1.756.999
--------------	------------	------------------

RESUMEN POR TIPO DE CARGA

DESCARGAS (Agrupadas por tipo)

Graneles Sucios		
Carbón	866.379	Ton.
Bauxita	44.990	Ton.
Clinker	41.500	Ton.

Graneles Limpios		
Soya (derivados)	101.456	Ton.
Cebada	12.000	Ton.
Maíz	407.149	Ton.

Graneles Líquidos		
Químicos	11.600	Ton.
Combustibles	269.169	Ton.
Asfalto	74.099	Ton.

Carga General		
Arroz	32.318	Ton.
Carga Fría	10.247	Ton.

TOTAL DESCARGAS	1.870.907	Ton.
------------------------	------------------	-------------

EMBARQUES (Agrupadas por tipo)

Graneles Sucios		
Concentrados	1.164.656	Ton.

Graneles Limpios		
------------------	--	--

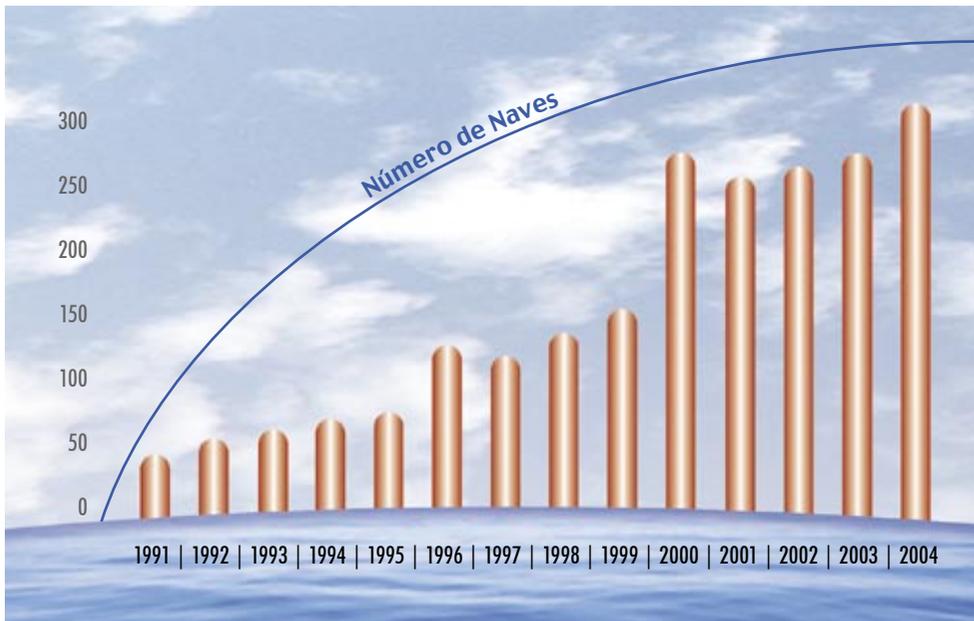
Graneles Líquidos		
Acido	301.568	Ton.
Combustibles	263.151	Ton.

Carga General		
Escoria	27.624	Ton.

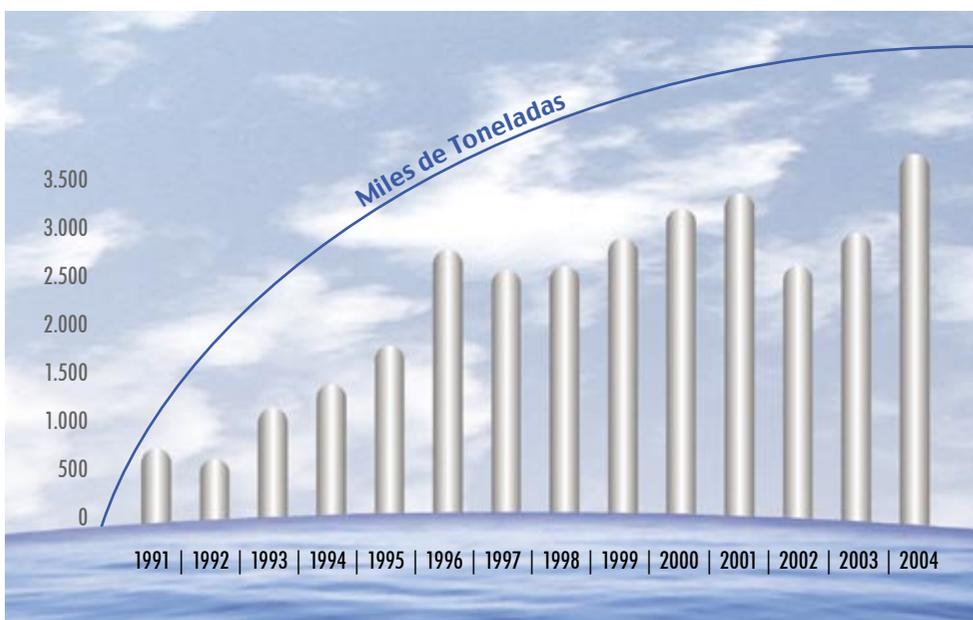
TOTAL EMBARQUES	1.756.999	Ton.
------------------------	------------------	-------------

Movimiento Histórico de Naves y Cargas

MOVIMIENTO DE NAVES



MOVIMIENTO DE CARGAS





Gestión de Administración y Finanzas



Durante el año 2004, las principales actividades, dentro del ámbito del área de Administración y Finanzas, estuvieron enfocadas en el refinanciamiento de la porción de corto plazo del Crédito Sindicado obtenido durante el 2003, además de la obtención de seguros de cambio para la cobertura de la exposición natural del puerto a las variaciones del tipo de cambio y la renovación de los seguros que mantiene el puerto con mejoras importantes en sus costos.

FINANZAS

Durante el 2004, se comenzó a amortizar el Crédito Sindicado obtenido con los bancos Corpbanca, Banco de Crédito e Inversiones y Banco Estado durante el 2003, pagando el 15% de la porción de largo plazo, dicho crédito se seguirá amortizando según lo acordado previamente con los recursos propios generados por la empresa. Asimismo, en el mes de diciembre, se refinanció en forma adelantada por tres años más la denominada porción de corto plazo o Crédito Bullet, mejorando las condiciones que poseía dicho crédito y aumentando de esta manera la razón de liquidez de la empresa.

Dado el buen año que tuvo la empresa en lo financiero y comercial, y aprovechando las buenas condiciones planteadas por los bancos que conforman el sindicato que poseen la deuda de la compañía, se decidió prepagar aproximadamente el 7% del Crédito Bullet a prorrata de los bancos, disminuyendo de esta manera la carga crediticia y a su vez, mejorando todos los indicadores financieros de la empresa.

En el mes de junio de 2004, se realizó una operación de seguro de cambio o forward de moneda, la cual busca disminuir el riesgo inherente del negocio a las variaciones del tipo de cambio. Esta operación se efectuó por un período de 6 meses, cubriendo los ingresos hasta diciembre del 2004, lo cual significó una utilidad neta para la empresa de aproximadamente de \$343 millones, esto compensó de alguna manera la baja sufrida en los ingresos producto del menor tipo de cambio experimentada en el segundo semestre.

En diciembre de 2004 se renovaron casi la totalidad de los seguros que se mantenían vigentes a la fecha, las condiciones ofrecidas por las compañías ante la renovación, dado el sistema de licitación adoptado a nivel del Grupo S.K., otorgaron a nuestra empresa una reducción significativa en los costos de renovación de las pólizas, proyectando para el año 2005 una reducción de este gasto.

RECURSOS HUMANOS

Convenios Colectivos

Se mantiene vigente el Convenio Colectivo firmado durante el segundo trimestre de 2004 con el Sindicato de Trabajadores de Puerto Ventanas S.A. cuyo plazo es de 4 años, demostrando así las excelentes relaciones laborales y el grado de compromiso que tienen los trabajadores con la empresa. El contrato expirará, por lo tanto, el 30 de junio del año 2008.

Durante abril de 2003, se acordó un Convenio Colectivo con el Sindicato de Trabajadores de Agencia Marítima Aconcagua, éste se mantendrá vigente hasta el 30 abril del año 2007, de esta manera se muestra el buen entendimiento y la confianza que existen entre las partes, destacando la relación de largo plazo en que ésta se basa.

Compensaciones Variables

La política de la empresa en el tema de las compensaciones variables considera dos tipos de incentivos:

- Incentivo por desempeño individual.
Es función de la evaluación de desempeño y de las utilidades de la empresa en el período.
- Incentivo por participación de utilidades.
Es función de la utilidad del período, se paga proporcionalmente a la renta de cada trabajador.

Prevención de Riesgos

El aumento de transferencias de carga, recepción - despacho, año a año, implica un mayor tiempo de exposición de los trabajadores a los diferentes riesgos asociados a nuestra actividad portuaria, razón por la cual el Departamento de Operaciones y Prevención de Riesgos, tomando en consideración las estadísticas de los años anteriores, se planteó la meta de bajar el índice de accidentabilidad de la empresa utilizando como herramienta de gestión, los Programas de

Control de Pérdidas para las diferentes áreas, actividad que fue complementada con un nuevo programa de Gestión Preventiva para el Aseguramiento y Mejoramiento Continuo de la Productividad, Calidad y Seguridad de la Empresa. Esta actividad contó con el apoyo del Instituto de Seguridad del Trabajo, Mutual a la cual la compañía se encuentra adherida. Conjuntamente con esta actividad se desarrollaron, además, diferentes procedimientos de trabajo seguros, logrando tener un control de aquellas actividades de mayor criticidad, desarrollando al mismo tiempo charlas de inducción y capacitación en diferentes tópicos.

Durante los primeros seis meses del año, se desarrolló el trabajo de implementación del Código Internacional para la Protección de los Buques y de las instalaciones portuarias, lo que implicó inversiones bastante importantes en temas de seguridad para las instalaciones. La implementación de este código permitió integrar dos grandes conceptos, que tradicionalmente eran independientes entre si, como es la seguridad física de las instalaciones portuarias, con los temas relacionados a la prevención de riesgos, estableciéndose para este objetivo normas, procedimientos, planes de respuestas de emergencias, capacitación, entre otras.

Capacitación, Entrenamiento y Desarrollo

En la capacitación y adiestramiento de los trabajadores, se utilizó de la OTIC (Organismos Técnicos Intermediarios de Capacitación) de la Sofofa, aprovechando corporativamente los beneficios que este tipo de instituciones entrega.

Se dictó un total de 5.462 horas de capacitación entre los empleados de Puerto Ventanas S.A. y su filial Agencia Marítima Aconcagua S.A., que incluyeron:

- Charlas de inducción diaria de prevención de riegos orientada a que los trabajadores aprendan a cómo resguardar su integridad física en el área de trabajo. Estas se realizaron durante 260 días con 5 minutos diarios, a un promedio de 90 personas en las diferentes áreas que posee el Puerto, con un total de 1.950 horas de capacitación, de las cuales 726 horas fueron para el personal de Puerto Ventanas, y 1.224 horas para el de Agencia Marítima Aconcagua.
- Capacitación de la Norma ISPS (International Security Ports and Ships), orientada a mejorar las condiciones de seguridad del Puerto cumpliendo con las exigencias internacionales. Esta capacitación tuvo una duración de 8 horas diarias, realizada a un número de 107 personas divididas en 5 grupos, totalizando 1.896 horas de capacitación, 705 horas para el personal Puerto Ventanas y 1.191 horas para el de Agencia Marítima Aconcagua
- Cursos de capacitación encaminados al desarrollo técnico y profesional de los empleados, así como también para completar o mejorar la formación específica para el lugar de trabajo, llevándose a cabo a través de instituciones especializadas externas a la Compañía, con un total de 1.616 horas repartidas en 627 horas para empleados de Puerto Ventanas y 989 para los de Agencia Marítima Aconcagua.

Seguros de Vida

La Sociedad tiene contratado un seguro de vida para su personal. Este tiene como cobertura la muerte natural y accidental de los mismos con un monto asegurado por trabajador que asciende a U.F. 300.

Gestión Medioambiental

Con objeto de resguardar y conservar el medio ambiente, se realizan distintos planes de vigilancia ambiental a través de monitoreos tanto marítimos como terrestres en cada terminal, cumpliendo con las exigencias requeridas por los diferentes organismos fiscalizadores.



En el Terminal Portuario se realiza el monitoreo en el medio marino (columnas de agua, sedimentos, comunidades macro bentónicas submareales, comunidades macro bentónicas intermareales) midiendo el Ph, temperatura, cobre, hierro, sólidos suspendidos, biomasa, índices ecológicos, en virtud del Estudio de Impacto Ambiental en el Medio Ambiente Acuático de Puerto Ventanas S.A., requerido por Res. C.P.QUI.ORD. N°12.600/93 del 31 de agosto de 1999, de la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante.

En el Terminal de Concentrados de Minerales se efectúa el monitoreo de la calidad del aire PM10 y meteorología (velocidad y dirección del

viento), en virtud de la Declaración de Impacto Ambiental aprobado por la CONAMA V Región, a través de la Resolución Exenta N°263/2000 de fecha 29 de mayo de 2000 y Resolución N°192/2000 de fecha 19 de febrero de 2001 del Servicio de Salud Viña del Mar Quillota Subdirección Salud Ambiental.

En el Terminal de Asfaltos y Combustibles se ejecutan monitoreos en cuatro medios distintos: marino, napa subterránea (punteras), estero Campiche y calidad del aire y meteorología, conforme al Estudio de Impacto Ambiental aprobado por la CONAMA V Región, a través de la Resolución Exenta N°01/99 de fecha 04 de enero de 1998 y aprobado por la Autoridad Marítima (Ord. N°12600/02SMA/520 del 29 de octubre de 1998).

Los Informes, copias y respaldos magnéticos, de cada uno de los monitoreos ambientales, son enviados, para su distribución, a los siguientes organismos: CONAMA VªRegión, Servicio de Salud Viña-Quillota, Capitanía del Puerto de Quintero.

INFORMATICA

Durante el año 2004, se realizó la instalación de Software Datastream para el manejo de Bodegas, Inventarios y Ordenes de Compra con el fin de controlar efectivamente la gestión de mantención de Puerto Ventanas, además de la habilitación Enlaces Wireless para la incorporación de áreas de Pañol y Depósito Aduanero a la red Puerto Ventanas S.A..

En el cumplimiento de la Norma ISPS (International Security Ports and Ships), se realizó la instalación de software para el control de Circuito Cerrado de Televisión, creando una sala especial de Control de Monitoreo, también se iniciaron los trabajos para la instalación del software y equipamiento para el Control de Acceso Vehicular y Personal a las áreas de Puerto Ventanas. En forma adicional a la protección eléctrica proveída por UPS en Ventanas, se ha incorporado un equipo generador eléctrico, lo que asegura una continuidad del servicio computacional y de los servicios de monitoreo y vigilancia al igual que sobre los servidores centrales de la Compañía. Además cumpliendo con las Normas exigidas por el MOP se realizaron cambios de Software y Hardware de pesaje en el recinto Extraportuario

En el ejercicio 2004, se construyó la Sala de Servidores en Ventanas, además de modernizar la plataforma básica de Software de servidores, incluyendo Windows Server 2003 y Linux Red Hat 9.0 en reemplazo de Windows NT4.0, permitiendo un proceso gradual en la modernización del Software base para servidores en Puerto Ventanas. Del mismo modo, se ha incorporado en forma masiva el uso de Windows XP en la plataforma de clientes.

Por otro lado se compró e instaló un nuevo Servidor Intranet, potenciando así la gestión interna de información estadística Portuaria y aplicaciones como CCTV, Datastream, Control de Acceso. Además se logró la integración de redes Puerto Ventanas y Fepasa con el objeto de mantener servicios compartidos tanto en Ventanas como en Santiago.

SEGUROS

Al 31 de Diciembre de 2004, la empresa junto con sus filiales mantiene los siguientes seguros vigentes:

Puerto Ventanas S.A.

1. Póliza de Todo Riesgo Bienes Físicos, que cubre todos los activos físicos, incluyendo toda la maquinaria de la empresa, y perjuicios por paralización asociados por un período de 12 meses.
2. Póliza de Responsabilidad Civil de Empresa, por un valor de US\$ 25.000.000 por evento.
3. Póliza de Vehículos Motorizados por un valor asegurado correspondiente al valor comercial de cada vehículo y póliza de Responsabilidad Civil por un valor indemnizable de hasta UF 1.500 por vehículo.
4. Póliza de Equipo Móvil por un valor asegurado de US\$ 788.000.
5. Póliza de Responsabilidad Civil por operación y Mantenimiento Cancha de Carbón por un máximo de US\$500.000.



6. Póliza de Seguro de Garantía como Agente de Naves por un monto asegurado de UF 800.
7. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales por UF 2.419.
8. Póliza de Terrorismo por un valor de US\$ 25.000.000.

Naviera Ventanas S.A. (coligada)

1. Póliza de Casco y Máquina de la nave Pacsa II por un monto de US\$ 1.000.000.
2. Póliza de Protección e Indemnización por un monto de US\$ 1.000.000.000 para polución y US\$ 500.000.000 para otros tipos de siniestros.
3. Póliza de Accidentes Personales para la nave Pacsa II.

PACSA Naviera S.A. (filial)

1. Póliza de Casco y Máquina de la nave Pacsa I por un monto de US\$ 1.150.000.
2. Póliza de Protección e Indemnización por un monto de US\$ 1.000.000.000 para polución y US\$ 500.000.000 para otros tipos de siniestros.
3. Póliza de Accidentes Personales para la nave Pacsa I.

Agencia Marítima Aconcagua S.A. (filial)

1. Póliza de Seguro de Garantía como Agente de Naves por un monto asegurado de UF 800.
2. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales por UF 2.782.

Ferrocarril del Pacífico S.A. (filial)

1. Póliza de Incendio de Locomotoras, Choque, Volcamiento y Descarrilamiento, Perjuicios por Paralización, Daños por Sismo, incluyendo daños por Granizos y Rayos, por un monto asegurado de MUS\$ 56.164.
2. Póliza de Incendio de Inmuebles por UF 13.905.
3. Póliza de Responsabilidad Civil de la empresa por un monto de MUS\$ 10.000.
4. Póliza de Responsabilidad Civil en exceso de Vehículos Motorizados por UF 58.900.
5. Póliza de Daño Físico, Huelga y/o Motín, Actos Terroristas y Sismo en Instalaciones Electrónicas por un monto asegurado de UF 106.206.
6. Póliza de Vehículo Motorizados por un valor de UF 43.909.
7. Póliza de Transporte Terrestre de Contenedores por un monto asegurado de UF 26.707.
8. Póliza de Seguros de Vida, incluyendo Muerte por Accidente, Invalidez Parcial y Permanente por UF 537.552.
9. Póliza de Riesgo de Ingeniería por Daños Propios y a Terceros por un monto asegurado de UF 9.383.
10. Póliza de Transporte Terrestre cabotaje de Bobinas de Acero por un monto asegurado de UF 10.000.
11. Póliza de Incendio (Terrorismo Nacional) por MUS\$ 3.000.



Instalaciones y Equipamiento

INSTALACIONES MARITIMAS

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

Sitio N°1

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

Sitio N°2

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

Sitio N°3

Calado Máximo	11,50 metros
Eslora Máxima	200 metros
Equipamiento	Una caja de válvulas para el embarque o rancho de combustible requerido por la nave y una caja de válvulas para la descarga de insumos combustibles para el Terminal de Asfaltos y Combustibles.

Sitio N°5

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



INSTALACIONES TERRESTRES

Depósito Aduanero Ventanas

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

Bodega de graneles limpios: bodega de aproximadamente 6.000 m², diseñada para acopiar hasta 40.000 toneladas de granos. Está equipada de un sistema de evacuación y despacho a camiones y ferrocarril. Este terminal tiene conexión directa, por un sistema transportador mecanizado de descarga, al sitio N°5 del Puerto y cuenta con la más alta tecnología para la operación y coordinación de actividades, utilizando para esto un sistema de control automático.

Áreas de acopio: amplias superficies descubiertas, aptas para almacenar todo tipo de cargas.

Terminal de Concentrados Minerales

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

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

Terminal de Asfalto y Combustibles

Es uno de los terminales de combustibles más modernos del Pacífico Sur, se terminó de construir en 1999 y cuenta con la más avanzada tecnología. Se ubica sobre una superficie de 7 hectáreas aledañas al Puerto.

Posee una capacidad de almacenamiento superior a los 150.000 barriles y está conectado directamente con los sitios de atraque del Puerto.

Protección contra Incendios

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

Propiedades

Puerto Ventanas cuenta con una superficie total de terrenos de 146,23 hectáreas, de las cuales aproximadamente el 70% está disponible para nuevos negocios o ampliaciones de los negocios actuales.

Minitanqueros

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

Equipos

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



Política de Inversión y Financiamiento

Texto aprobado por la XII Junta General Ordinaria de Accionistas, que se realizó el 23 de abril de 2004.

1. POLITICAS GENERALES

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

Para ello deberá:

- Adecuar sus recursos materiales, humanos y financieros.
- Procurar la más adecuada diversificación de negocios relacionados con las actividades portuaria, naviera, de servicios de almacenaje, de infraestructura, de transportes, de comercialización y manejo de graneles, y de producción y comercialización de combustibles y derivados del petróleo.
- Implementar servicios integrales a los clientes, con el objeto de obtener los beneficios que implica optimizar su cadena logística, aprovechando las sinergias asociadas a la prestación de servicios.
- Proyectar y desarrollar las inversiones necesarias a objeto de maximizar la rentabilidad de la empresa, sujeto a una evaluación adecuada de las mismas, de acuerdo con sus capacidades técnicas y financieras.

2. POLITICAS ESPECIFICAS

2.1 POLITICA DE INVERSIONES

2.1.1 Criterios de Inversión

Las inversiones a desarrollar por Puerto Ventanas S.A. y sus filiales se seleccionarán de acuerdo a los siguientes criterios:

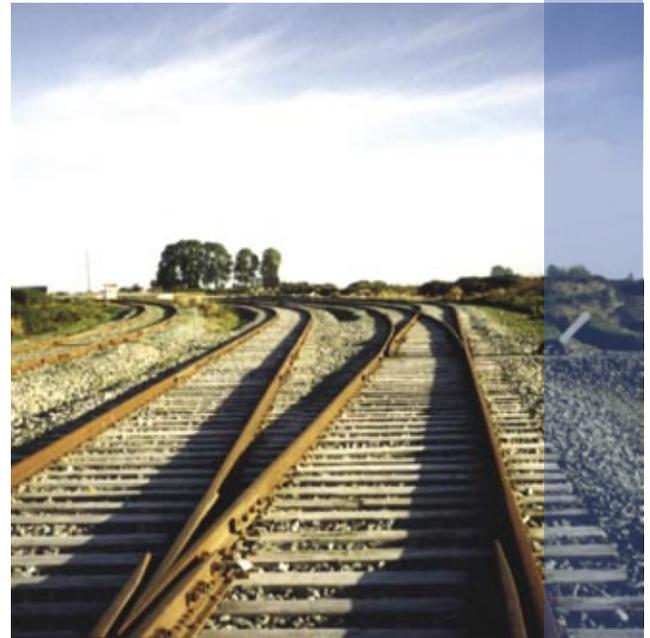
- Las inversiones deberán ser atingentes a las políticas generales de la Sociedad.
- Las decisiones de inversión se harán sobre la base de estudios de factibilidad técnica, legal, económica, financiera y que se enmarquen dentro de las normas y políticas ambientales.
- Las inversiones seleccionadas deberán: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



2.1.2 Áreas de Inversión

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

- 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 de carga general, a granel y en contenedores, 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, cañerías, equipamiento para movilización, almacenamiento, custodia, distribución, manipulación, preparación, arrumaje, empaque, pesaje, etc. de las cargas.
- d.- Transporte: Inversiones en equipos de transporte, tanto terrestre como marítimo, tales como embarcaciones, remolcadores, camiones, ramplas, acoplados, ferrocarriles, estanques para el transporte de líquidos, contenedores, tank-tainers, correas transportadoras, terminales, estaciones, maestranzas, etc.
- 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 combustibles, suministros, agenciamiento, etc.
- f.- Servicios de mantención: Inversiones con el objeto de ofrecer servicios de mantención y reparación de naves, de medios y de equipos de transporte terrestre o marítimos, de infraestructura vial o ferroviaria, bodegas y edificios, estanques, silos, domos, cañerías, etc.
- g.- Servicios generales y administración: Inversiones tendientes a disponer de las facilidades generales para la operación y administración de Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, tales como edificaciones para oficinas, resguardo de equipos y material, caminos de acceso, equipamiento de oficinas, etc.
- 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, 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 o con el área de negocios comprendidas en esta Política, incluido valores mobiliarios y/o títulos representativos de inversiones o participaciones en Sociedades o asociaciones con terceros.
- k.- Inversiones en infraestructura terrestre, marítima, de apoyo a las operaciones de los puertos y terminales terrestres, de producción y comercialización de combustibles y derivados del petróleo, y de producción y comercialización de todo tipo de graneles, ya sea directamente o a través de Sociedades.
- l.- Inversiones en combustibles, derivados del petróleo, y todo tipo de graneles con el objeto de crear subproductos como el combustible para naves, asfalto, mezclas de carbones para la industria, productos químicos, productos para el consumo animal, fertilizantes, etc.
- m.- Las inversiones que realice la Sociedad podrán efectuarse en forma directa o a través de filiales o coligadas.



2.1.3 Participación en el control de las áreas de inversión

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

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

2.2 POLITICA DE FINANCIAMIENTO

El financiamiento de sus inversiones se estructurará de forma tal que maximice el retorno esperado para el inversionista y se enmarcará dentro de las siguientes restricciones.

2.2.1 Endeudamiento

El financiamiento de las inversiones se adecuará a un nivel de endeudamiento máximo dado por una razón deuda a capital de 1,3 veces.

2.2.2 Dividendos

El reparto de dividendos de la Empresa sólo se verá limitado por la condición de no estar al día en el cumplimiento de sus obligaciones financieras o por los requerimientos de financiamiento de la Compañía.

Cualquier restricción deberá ser aprobada por la Junta de Accionistas.



2.3 ACTIVOS ESENCIALES PARA EL FUNCIONAMIENTO DE LA SOCIEDAD

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

2.4 SISTEMAS Y CRITERIOS CONTABLES

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

Información sobre Inversiones en Empresas Relacionadas

RELACIONES COMERCIALES

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

Agencia Marítima Aconcagua S.A.:

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

Depósito Aduanero Ventanas S.A.:

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

Naviera Ventanas S.A.:

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

Pacsa Agencia de Naves S.A.:

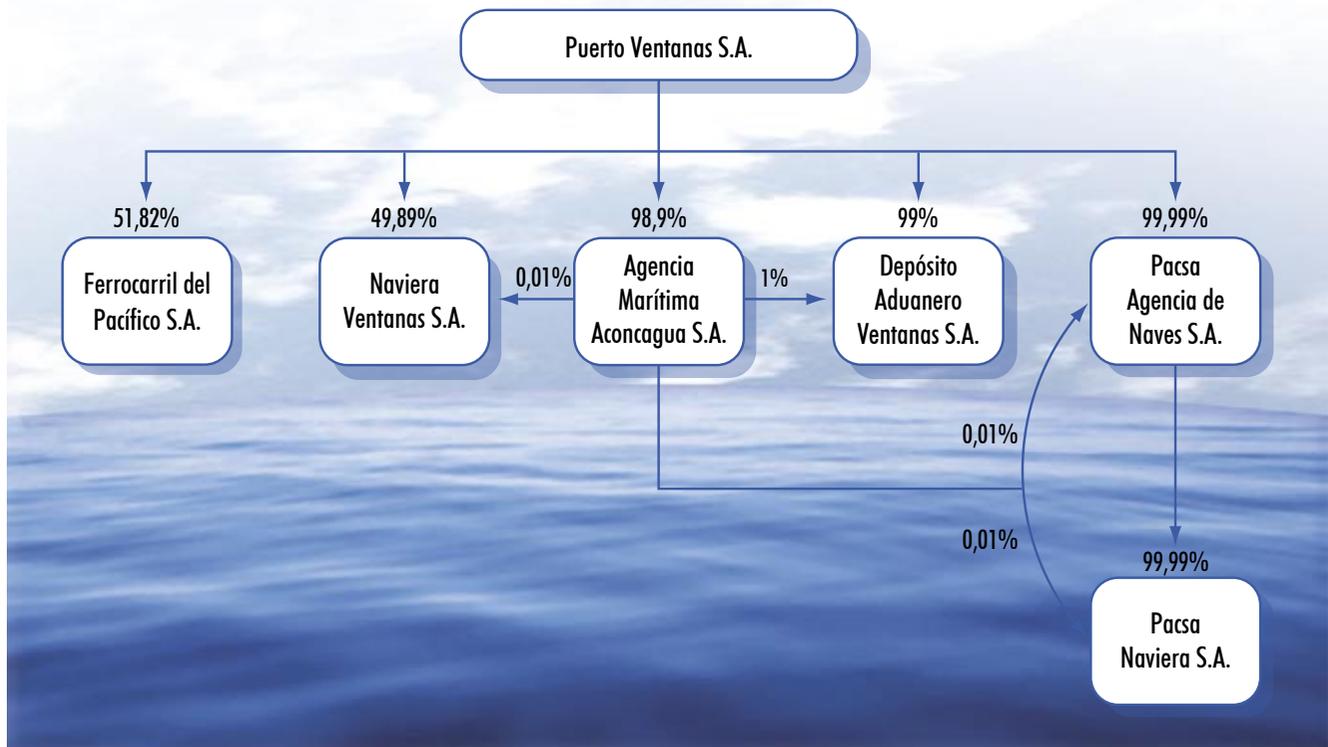
Posee un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., por el cual presta servicios de agenciamiento de naves, actuando de intermediario en la comercialización de hidrocarburos u otros productos de Puerto Ventanas S.A. con los armadores, obteniendo una comisión por estos servicios.

Pacsa Naviera S.A.:

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

Ferrocarril del Pacífico S.A.:

Presta a los clientes de Puerto Ventanas S.A servicios de transporte ferroviario de carga y transferencia de ésta desde el puerto a las terminales de acopio de cada Compañía.



Empresas Filiales y Coligadas de Puerto Ventanas S.A.

	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A. Sociedad Anónima Cerrada RUT:78.308.400-7 Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A. Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.785.380-1 Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.890.150-8 Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso
Datos Generales			
Objeto Social	Actuar como agente de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestres de cargas. Actuar en carga y descarga y otros servicios vinculados al transporte.	Instalación y explotación de recintos de depósito aduanero, recepción, almacenamiento y otros servicios complementarios.	Agencia de naves, estiba, destiba, carga, almacenaje, lanchaje, entrega de combustibles, servicios de remolcadores, y cualquier actividad relacionada con agenciamiento marítimo.
Capital y Acciones	Capital Pagado : M\$ 91.822 Acciones Suscritas : 90 Acciones Pagadas : 90	Capital Pagado : M\$ 319.357 Acciones Suscritas : 200.000 Acciones Pagadas : 200.000	Capital Pagado : M\$ 116.151 Acciones Suscritas : 300.000 Acciones Pagadas : 300.000
% de Participación	98,89%	99,00%	99,99%
Gerente General	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)
Presidente	Oscar Garretón Purcell (3)	Naoshi Matsumoto Takahashi (3)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)
Directorio Vicepresidente	Naoshi Matsumoto Takahashi (3)		Alvaro Larenas Letelier (6)
Directores	Gamaliel Villalobos Aranda (4) Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Alejandro Marty Calvo (3) Gamaliel Villalobos Aranda (4) Mario Rodríguez Eguiguren (5) Alvaro Larenas Letelier (6)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)
Inversión/Activos	0,09%	0,35%	0,31%

(1) Presidente de Puerto Ventanas S.A.

(2) Vicepresidente de Puerto Ventanas S.A.

(3) Director de Puerto Ventanas S.A.

(4) Gerente General de Puerto Ventanas S.A.

(5) Subgerente General de Puerto Ventanas S.A.

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

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

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

PACSA NAVIERA S.A. Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.884.170-K Domicilio: Prat N° 725, Piso 4, Valparaíso	NAVIERA VENTANAS S.A. Sociedad Anónima Cerrada RUT: 96.938.130-3 Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A. Sociedad Anónima Cerrada RUT: 96.684.580-5 Domicilio: Málaga 120, Piso 5, Santiago
Compra, venta, importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados.	Compra, venta, importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados	Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de carga a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares.
Capital Pagado : M\$ 1.081.177 Acciones Suscritas : 2.500.000 Acciones Pagadas : 2.500.000	Capital Pagado : M\$ 110.266 Acciones Suscritas : 100.000 Acciones Pagadas : 100.000	Capital Pagado : M\$ 55.597.850 Acciones Suscritas : 4.713.785.125 Acciones Pagadas : 4.713.485.125
99,99%	49,89%	51,82%
Alvaro Larenas Letelier (6)	Alvaro Larenas Letelier (6)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)
Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Ramón Aboitiz Musatadi (1)
Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Juan Eduardo Errazuriz (2)
Alvaro Larenas Letelier (6)	Alvaro Larenas Letelier (6)	Naoshi Matsumoto Takahashi (3) Oscar Garretón Purcell (3) Juan Braun Llona Luis Ajenjo Isasi José Cox Donoso
(7)	0,42%	31,97%



Utilidad Distribuible

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y LA UTILIDAD DISTRUIBLE

	M\$
Utilidad del ejercicio	6.107.859
+ Utilidades acumuladas	57
- Resultado en Empresas Relacionadas	(1.072.926)
= Utilidad depurada	5.034.990
- Retención dividendo (20%)	(1.006.998)
- Dividendos provisorios distribuidos	(2.910.729)
= Saldo utilidades susceptibles de repartir	1.117.263

Distribución de Dividendos

- 1) A partir del día 19 de mayo de 2004, se distribuyó Dividendo Definitivo Adicional N°29 de \$0,3158 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003.
- 2) A partir del día 14 de julio de 2004, se distribuyó Dividendo Provisorio N°30 por \$0,4 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004.
- 3) A partir del día 15 de septiembre de 2004, se distribuyó Dividendo Provisorio N°31 por \$1,0 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004.
- 4) A partir del día 15 de diciembre de 2004, se distribuyó Dividendo Provisorio N°32 por \$1,0 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004.
- 5) El Directorio propone repartir con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, un dividendo definitivo de \$0,9288 por acción, lo que corresponde a M\$1.117.234, con lo cual la empresa cumple con la política de reparto de dividendo acordada por la Junta de Accionistas e informada a la Superintendencia de Valores y Seguros para el año 2004.

Dividendos Pagados por Acción (con cargo a las utilidades de cada año, en pesos de diciembre de 2004)

Año de Pago	Dividendo Actualizado por Acción (\$)	Monto Actualizado (M\$)
2000	47,4006 *	3.038.698
2001	59,4968 *	4.771.167
2002	103,7140 *	8.317.034
2003	40,2417 *	3.227.066
	0,5651 **	679.807
2004	2,7335 **	3.288.129

* Estos dividendos corresponden a un número de 80.191.989 acciones.

** Este dividendo corresponde a un número de 1.202.879.835 acciones.

Conformación Patrimonial

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

Cuentas	M\$
Capital suscrito y pagado	53.576.497
Sobrepeso en venta de acciones	712.425
Utilidades retenidas	3.765.933
Total Patrimonio	58.054.855

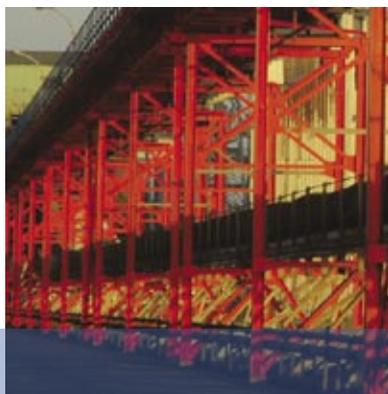
Política de Dividendos

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendos para el año 2005:

- a) El 80% de las utilidades del ejercicio, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas.
- b) El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, proveniente de las inversiones en empresas relacionadas.

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

De acuerdo a lo anterior, se contempla distribuir un dividendo definitivo en los meses de abril o mayo de 2006, sin perjuicio de distribuir, con cargo a las utilidades antes señaladas, dividendos provisorios en los montos y oportunidades que proponga el Directorio.



Estadística Trimestral

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto (\$)	Precio Promedio (\$)
2002	I	3.305.460	180.218.339	54,52
2002	II	4.346.070	270.755.161	62,30
2002	III	3.577.830	215.646.495	60,27
2002	IV	5.553.465	335.866.401	60,48
2003	I	3.203.130	190.814.611	59,57
2003	II	13.913.865	862.214.115	61,97
2003	III	49.047.093	3.069.148.654	62,58
2003	IV	17.959.866	1.229.385.235	68,45
2004	I	16.439.593	1.054.118.089	64,12
2004	II	12.350.073	797.607.523	64,58
2004	III	21.465.257	1.701.526.685	79,27
2004	IV	20.314.347	1.731.206.200	85,22

Bolsa
Comercio
de Santiago

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto (\$)	Precio Promedio (\$)
2002	I	-	-	-
2002	II	1.521.180	99.329.850	65,30
2002	III	-	-	-
2002	IV	300.000	18.400.000	61,33
2003	I	1.437.300	86.128.945	59,92
2003	II	71.625	4.534.575	63,31
2003	III	71.570	4.451.668	62,20
2003	IV	3.054.708	212.150.343	69,45
2004	I	1.149.980	71.963.203	62,58
2004	II	221.098	13.929.174	63,00
2004	III	17.100.680	1.302.527.630	76,17
2004	IV	625.255	54.491.601	87,15

Bolsa
Electrónica
de Chile

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto (\$)	Precio Promedio (\$)
2002	I	50.340	2.704.680	53,73
2002	II	17.010	953.374	56,05
2002	III	45.330	2.809.360	61,98
2002	IV	3.750	222.500	59,33
2003	I	860.100	51.638.908	60,04
2003	II	330.000	20.878.000	63,27
2003	III	-	-	-
2003	IV	196.700	13.424.060	68,25
2004	I	196.700	12.220.325	62,12
2004	II	87.615	5.770.251	65,86
2004	III	278.050	20.123.387	72,37
2004	IV	48.640	4.049.710	83,26

Bolsa
Comercio de
Valparaíso

Nota: El N° de Acciones y Precio Promedio para el año 2002 y los dos primeros trimestres de 2003 fueron ajustados para hacerlos comparables con los montos correspondientes al período posterior al canje de acciones en la relación 1 acción antigua por 15 acciones nuevas, ocurrido en Agosto de 2003.





Memoria Anual 2004 | Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Contenidos

Balance General Consolidado

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Dictamen de los Auditores Independientes



Activos

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Consolidado

R.U.T. 96.602.640-5

Cifras en miles de pesos

ACTIVOS	Número Nota	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		14.821.349	14.234.171
5.11.10.10 Disponible	Nota.37	789.722	629.443
5.11.10.20 Depósito a plazo	Nota.37	151.198	-
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	Nota.4, 37	4.860.290	2.912.329
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.5, 37	6.817.521	6.548.846
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	Nota.5, 37	4.354	32.312
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.5, 37	234.190	173.337
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.6, 37	960.220	1.044.472
5.11.10.80 Existencias (neto)	Nota.7, 37	449.600	36.724
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota.44, 37	94.194	155.319
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	Nota.37	368.488	1.049.320
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota.8, 37	90.509	76.194
5.11.20.30 Otros activos circulantes	Nota.10, 11	1.063	1.575.875
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		-	-
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		-	-
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		129.969.524	131.536.709
5.12.10.00 Terrenos	Nota.12, 37	6.827.113	6.827.114
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.12, 37	45.938.846	45.645.163
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.12, 37	98.070.196	97.777.466
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.12, 37	14.057.688	11.556.639
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		-	-
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)	Nota.12, 37	(34.924.319)	(30.269.673)
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		1.216.295	993.902
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas		-	-
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		-	-
5.13.10.30 Menor valor de inversiones		-	-
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones(menos)	Nota.16, 37	(543.442)	(573.494)
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.5, 37	68.422	67.049
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		-	-
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		-	-
5.13.10.70 Intangibles	Nota.17, 37	538.322	573.684
5.13.10.80 Amortización(menos)		-	-
5.13.10.90 Otros	Nota.18, 37	1.152.993	926.663
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		-	-
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		146.007.168	146.764.782

Pasivos

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Consolidado

R.U.T. 96.602.640-5

Cifras en miles de pesos

PASIVOS	Número Nota	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		12.566.314	9.897.827
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		-	-
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e inst. finan. a largo plazo con vencimiento dentro de un año	Nota.19, 37	4.970.154	2.460.381
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		-	-
5.21.10.40 Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año		-	-
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	Nota.37	867.732	1.481.952
5.21.10.60 Dividendos por pagar	Nota.37	14.703	12.903
5.21.10.70 Cuentas por pagar	Nota.37	3.040.628	2.525.851
5.21.10.80 Documentos por pagar	Nota.37	-	251.782
5.21.10.90 Acreedores varios	Nota.37	71.423	99.454
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.6, 37	1.341.802	1.390.315
5.21.20.20 Provisiones	Nota.23, 37	1.298.120	1.539.334
5.21.20.30 Retenciones	Nota.37	201.890	135.037
5.21.20.40 Impuesto a la renta	Nota.8, 37	756.390	189
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		-	-
5.21.20.60 Impuestos diferidos		-	-
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	Nota.37	3.472	629
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		45.376.322	52.601.481
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.21, 37	38.503.730	45.428.341
5.22.20.00 Obligaciones con el público (bonos)		-	-
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo	Nota.37	5.881	-
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo	Nota.37	464.246	1.329.362
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		-	-
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota.24, 37	144.739	161.185
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.8	6.257.726	5.682.593
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		-	-
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota.26	27.819.488	26.827.815
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		60.245.044	57.437.659
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.27	53.576.497	53.576.497
5.24.20.00 Reserva revalorización capital	Nota.27	-	-
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	Nota.27	712.425	712.425
5.24.40.00 Otras reservas		-	-
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	Nota.27	5.956.122	3.148.737
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.27	57	-
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.27	2.758.935	43.793
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		-	-
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.27	6.107.859	4.293.435
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	Nota.27	(2.910.729)	(1.188.491)
5.24.56.00 (Déficit) Superávit acumulado período de desarrollo		-	-
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		146.007.168	146.764.782



Estado de Resultados

1.00.01.30 Tipo de Moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Consolidado

R.U.T. 96.602.640-5

Cifras en miles de pesos

ESTADO DE RESULTADOS	Número de Nota	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		10.975.689	6.794.806
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		14.592.728	10.634.728
5.31.11.11 Ingresos de explotación	Nota.43	51.209.401	43.930.245
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	Nota.42	(36.616.673)	(33.295.517)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	Nota.42	(3.617.039)	(3.839.922)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(2.311.306)	(63.709)
5.31.12.10 Ingresos financieros	Nota.28	54.671	202.844
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas		-	-
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.28	107.070	178.625
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		-	-
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)		-	-
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)	Nota.28	(2.198.820)	(2.336.116)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.28	(1.789.897)	(1.800.620)
5.31.12.80 Corrección monetaria	Nota.29	603.941	577.552
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.30	911.729	3.114.006
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		8.664.383	6.731.097
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.8	(1.595.509)	(803.292)
5.31.30.00 ITEMES EXTRAORDINARIOS		-	-
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO		7.068.874	5.927.805
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	Nota.26	(991.067)	(1.661.918)
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		6.077.807	4.265.887
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.16	30.052	27.548
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		6.107.859	4.293.435



Estado de Flujo de Efectivo – Directo

1.00.01.30 Tipo de Moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Consolidado

5.03.01.00 Método del estado de flujo de efectivo: Directo

R.U.T. 96.62.640-5

Cifras en miles de pesos

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	14.083.647	6.395.608
5.41.11.10 Recaudación de deudores por ventas	59.386.003	49.550.562
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos	48.652	204.743
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos	-	-
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	15.578	557.787
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)	(41.412.026)	(38.773.311)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)	(1.940.278)	(1.989.384)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)	(71.604)	(292.290)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)	(348.386)	(1.859.415)
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(1.594.292)	(1.003.084)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(8.513.999)	15.541.400
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	-	1.089
5.41.12.10 Obtención de préstamos	163.141	39.614.222
5.41.12.15 Obligaciones con el público	-	-
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	-	-
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	(3.286.002)	(3.968.635)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	-	-
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	(5.388.782)	(20.105.276)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.356)	-
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(5.111.150)	(28.097.129)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo	9.403	23.915
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	-	-
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	-	-
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
5.41.13.30 Otros Ingresos de inversión	-	-
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	(5.120.553)	(6.743.680)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	-	-
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	-	(21.377.364)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	-	-
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	458.498	(6.160.121)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	252.952	(32.345)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	711.450	(6.192.466)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.089.760	11.282.226
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.801.210	5.089.760



Conciliación Flujo – Resultado

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio.

1.00.01.30 Tipo de Moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Consolidado

R.U.T. 96.602.640-5

Cifras en miles de pesos

CONCILIACION FLUJO RESULTADO	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	6.107.859	4.293.435
5.50.20.00 Resultado en venta de activos	8.904	(12.180)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	8.904	(12.180)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	-	-
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	-	-
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	5.623.257	2.380.822
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	4.915.423	4.388.999
5.50.30.10 Amortización de intangibles	146.570	116.351
5.50.30.15 Castigos y provisiones	1.696.326	1.116.853
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-	-
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	-
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	-	-
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(30.052)	(27.548)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	(603.941)	(577.552)
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	(911.729)	(3.114.006)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(2.321)	(30.469)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	412.981	508.194
5.50.40.00 Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(740.319)	(2.317.470)
5.50.40.10 Deudores por ventas	(444.381)	(1.337.504)
5.50.40.20 Existencias	(386.932)	(8.601)
5.50.40.30 Otros activos	90.994	(971.365)
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	2.092.875	389.083
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	655.334	(13.703)
5.50.50.20 Intereses por pagar	(19.158)	96.154
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)	1.557.556	516.705
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(12.727)	(28.577)
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(88.130)	(181.496)
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	991.071	1.661.918
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	14.083.647	6.395.608

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

NOTA 2: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable:

Los Estados Financieros que a continuación se presentan, comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de presentación:

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

c) Bases de preparación:

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 2,5%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2004, como asimismo se han efectuado reclasificaciones menores.

d) Bases de consolidación:

Las Sociedades incluidas en la consolidación se encuentran detalladas en el siguiente cuadro.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2004			31-12-2003
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	49,8900	0,0100	49,9000	49,9000
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	99,9967	0,0033	100,0000	100,0000
96.785.380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
78.308.400-7	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	98,8889	0,0000	98,8889	98,8889
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	51,8180	0,0000	51,8180	51,8180

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

Al 31 de diciembre de 2004, Puerto Ventanas S.A. presenta dentro de sus estados consolidados a Naviera Ventanas S.A., de la cual se posee el 49,9% de su propiedad, debido a que se tiene el control por administración.

e) 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 2,5% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 y de 1,0% al 31 de diciembre de 2003.

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

f) Bases de conversión:

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

	2004	2003
Unidad de fomento	\$ 17.317,05	\$ 16.920,00
Dólar observado	\$ 557,40	\$ 593,80
Dólar tipo de cambio tributo aduana	\$ 587,16	\$ 623,78

g) Existencias:

La Sociedad presenta combustible valorizado a su costo promedio de compra de los últimos tres meses, durmientes y materiales varios.

h) Activo fijo:

El activo fijo es presentado al valor de los aportes o al costo, según corresponda, más corrección monetaria.

Las manteniones mayores efectuadas a locomotoras y carros son contabilizados como parte del activo fijo, asignando como vida útil, los años que median entre cada mantención mayor.

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

i) Depreciación activo fijo:

La depreciación es calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes, de acuerdo con los años de vida útil remanente.

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

j) Intangibles:

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

k) Impuesto a la renta e impuesto diferido:

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad realizó una provisión por impuesto a la renta, por presentar renta líquida positiva. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no constituyó provisión de impuesto a la renta, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, por tener base imponible negativa.

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

Con fecha 28 de septiembre de 2001 se publicó la Ley N°19.753, que incrementó la tasa de impuesto a la renta a 16% para el año 2002, 16,5% para el año 2003 y 17% para el año 2004 y siguientes. Al 31 de diciembre de 2004, los saldos acumulados de diferencias temporales, presentan el incremento de la tasa de impuesto a la renta. El reconocimiento de impuesto diferido originado por el incremento de tasas del impuesto a la renta, se efectúa de la forma establecida en el Boletín Técnico N°71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (Nota 8)

l) 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.

m) Ingresos de explotación:

Se ha adoptado como práctica la contabilización de los ingresos de la explotación sobre base percibida, según lo establece el Colegio de Contadores de Chile A.G.

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., reconoce los ingresos asociados al transporte de carga, cuando el servicio de transporte ha sido efectivamente realizado.

n) Provisión de vacaciones:

Se 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 A.G..

ñ) Estado de flujo efectivo:

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

Los valores de efectivo y efectivo equivalente incluidos en dicho estado, representan disponibilidades de caja, depósitos a plazo y/o valores negociables, estos últimos susceptibles de convertirse en dinero en un plazo no superior a 90 días y sin riesgo de pérdida significativa de su valor. Para estos efectos, la Sociedad considera como efectivo equivalente los saldos correspondientes a inversiones en instrumentos comprados con compromiso de retroventa, menores o iguales a 90 días.

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

o) Provisión deudores incobrables:

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

p) Otros activos circulantes:

La Sociedad presenta bajo este rubro instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de venta, los que son presentados al valor invertido más los reajustes e intereses implícitos devengados hasta el cierre de cada período.

Además, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. presenta material rodante dado de baja, el que se presenta valorizado a su eventual valor de realización.

q) Otros activos - otros:

Bajo este rubro se presenta el costo de remodelación de propiedades arrendadas, monto que se amortiza en el plazo de vigencia de los contratos de arriendo, cuyo plazo promedio es de 10 años. Asimismo, se incluyen los gastos asociados a la obtención de créditos que se amortiza linealmente en función de la vigencia inicial de la deuda.

r) Valores negociables:

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

s) Mayor valor de inversión:

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



i) Activos en Leasing:

Existen activos adquiridos bajo la modalidad de Leasing Financiero, valorizados de acuerdo al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicamente y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte la respectiva obligación se presenta en el corto y largo plazo neto de intereses.

Dadas las características de estos contratos, la Sociedad no puede disponer libremente de estos bienes mientras no se ejerza la opción de compra respectiva. Estos activos se encuentran clasificados en el ítem Otros activos fijos, dentro del rubro Activos fijos.

u) Depósitos a plazos:

Los depósitos a plazos, corresponden a fondos invertidos en Estados Unidos a un plazo y tasa fija, los cuales se encuentran valorizados a su valor corregido más sus intereses.

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no se han producido cambios contables.

NOTA 4: VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003 existen Valores Negociables de acuerdo al siguiente detalle:

Instrumentos	Valor Contable M\$	
	31-12-2004	31-12-2003
Cuotas de fondos mutuos	4.860.290	2.912.329
Total Valores Negociables	4.860.290	2.912.329

NOTA 5: DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está compuesto según el siguiente detalle:

	2004		2003	
	M\$	%	M\$	%
Puerto Ventanas S.A.:				
Negocio Portuario	1.468.312	21,54	1.200.211	18,34
Negocio Terminal de Asfaltos y Combustible	274.163	4,02	274.655	4,19
Agencia Marítima Aconcagua S.A.:				
Muellaje	325.373	4,77	448.649	6,85
Depósito Aduanero Ventanas S.A.:				
Arriendos	3.978	0,06	4.189	0,06
Ferrocarril del Pacífico S.A.:				
Servicio de Transporte Ferroviario	4.745.695	69,61	4.621.142	70,56
Total	6.817.521	100,00	6.548.846	100,00

Rubro	Circulantes M\$							Largo Plazo M\$	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)		31-12-2004	31-12-2003
	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2003		
Deudores por Ventas	6.808.037	5.874.250	319.298	1.069.214	7.127.335	6.817.521	6.548.846	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	309.814	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	3.032	32.312	1.322	-	4.354	4.354	32.312	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	234.190	298.669	-	-	234.190	234.190	173.337	68.422	67.049
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								68.422	67.049

NOTA 6: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El saldo por cobrar con Empresa de los Ferrocarriles del Estado corresponde principalmente a mantenimiento de vías, cobro de combustible y servicios de comunicación para uso de vías, en tanto que el saldo por pagar corresponde al canon fijo y los peajes variables y fijo, energía de tracción y arriendo de instalaciones por el uso de la red ferroviaria.

Documentos y cuentas por cobrar corto y largo plazo en miles de pesos:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
61.216.000-7	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	960.220	1.044.472	-	-
TOTALES		960.220	1.044.472	-	-

Documentos y cuentas por pagar corto y largo plazo en miles de pesos:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
61.216.000-7	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	1.341.802	1.390.315	-	-
TOTALES		1.341.802	1.390.315	-	-

Transacciones con efecto en resultado en miles de pesos

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2004		31-12-2003	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	61.216.000-7	ACCIONISTA	PETROLEO	30.325	30.325	33.340	33.340
			MANTENIMIENTO DE VIAS	983.573	983.573	836.946	836.946
			TRANSPORTE DE MATERIALES	199.985	199.985	-	-
			OTROS	157.370	157.370	212.454	212.454
			CANON FIJO	691.412	(691.412)	692.422	(692.422)
			ARRIENDO DE EQUIPOS Y MAQUIN.	70.308	(70.308)	66.355	(66.355)
			ARRIENDO DE INSTALACIONES	95.964	(95.964)	77.251	(77.251)
			CONSUMOS BASICOS	16.056	(16.056)	21.977	(21.977)
			ENERGIA DE TRACCION	558.077	(558.077)	594.911	(594.911)
			PEAJE FIJO	1.383.028	(1.383.028)	1.385.011	(1.385.011)
			PEAJE VARIABLE	4.110.601	(4.110.601)	3.530.068	(3.530.068)
			OTROS	21.732	(21.732)	21.990	(21.990)
INTERESES	11.615	(11.615)	415.192	(415.192)			
INGENIERIA Y CONSTRUCCION SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	CONTROLADOR COMUN	ARRIENDO OFICINAS Y ESTAC.	58.499	(58.499)	22.947	(22.947)
SK ECOLOGIA S.A.	96.592.260-1	CONTROLADOR COMUN	ARRIENDO EQUIPOS	29.430	(29.430)	39.994	(39.994)
INDUSTRIAS CERESITA S.A.	91.666.000-6	DIRECTOR COMUN	MATERIALES VARIOS	15.032	(15.032)	29.427	(29.427)
ASESORIAS E INVERSIONES BRAUN LTDA.	77.049.270-K	DIRECTOR COMUN	ASESORIA	29.570	(29.570)	-	-
IANSAGRO S.A.	90.278.000-9	DIRECTOR COMUN	TRANSPORTE DE CARGA	435.299	435.299	398.870	398.870
JUAN SONE S.A.	96.884.140-8	GERENTE GENERAL	MERMAS Y SERVICIOS TRANSPORTE	3.652	(3.652)	1.604	(1.604)
			TRANSPORTE DE CARGA	4.088	4.088	-	-

NOTA 7: EXISTENCIAS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponde a existencias destinados al transporte ferroviario, las que se presentan en el siguiente detalle:

	2004 M\$	2003 M\$
Materiales varios	56.986	-
Materiales de vías	80.594	-
Lubricantes	41.536	-
Petróleo	42.146	36.724
Durmientes	228.338	-
Total	449.600	36.724

NOTA 8: IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, existen impuestos diferidos e impuestos a la renta, de acuerdo al siguiente detalle:

Resultados Tributarios

Matriz	2004 M\$	2003 M\$
Resultado Tributario	5.271.728	(1.721.879)
Filiales		
Resultado Tributario Pacsa Agencia de Naves S.A.	2.543	1.036
Resultado Tributario Pacsa Naviera S.A.	(14.894)	(129.822)
Resultado Tributario Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(1.355)	(1.145)
Resultado Tributario Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(229)	(7.713)
Resultado Tributario Naviera Ventanas S.A.	(31.290)	(241.097)
Resultado Tributario Ferrocarril del Pacífico S.A.	(31.965.808)	(33.230.403)

Impuesto Diferido en miles de pesos

Conceptos	31-12-2004				31-12-2003			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo						
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	52.668	-	-	-	59.524	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	66.541	-	-	-	64.764	-	-	-
Amortización intangibles	-	23.179	-	-	-	17.619	-	-
Activos en leasing	-	-	-	7.229	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	9.995.622	-	-	-	9.944.062
Indemnización años de servicio	-	-	-	13.829	-	748	-	-
Otros eventos	-	41	-	5.344	3.485	-	-	13.570
Depreciación vehículo	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria	269	5.480.371	-	-	1.488	6.004.944	-	-
Gastos activados	-	-	37.844	1.172	-	-	62.164	5.565
Provisión obsolescencia	-	343.523	-	-	-	281.382	-	-
Provisión reparaciones	8.875	-	-	-	9.097	-	-	-
Depreciación derechos de aduana	-	75.875	-	-	-	84.011	-	-
Dif. reparación gal. locomotoras y carros	-	-	-	-	-	-	-	543.402
Dif. constr. línea férrea	-	-	-	-	-	-	-	47.010
Provisión carena	-	22.180	-	-	-	7.070	-	-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	3.528.333	-	2.032.233	-	3.696.636	-	2.171.878
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	128.353	2.416.836	37.844	8.674.562	138.358	2.699.138	62.164	8.381.731

Impuesto a la renta en miles de pesos

Concepto	31-12-2004	31-12-2003
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(896.626)	(1.214)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(317.594)	(1.431.637)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(379.292)	320.863
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	183	308.651
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(2.180)	45
Totales	(1.595.509)	(803.292)

Existen créditos contra el impuesto a la renta, los que se presentan rebajando la provisión por impuesto a la renta por M\$140.236, que corresponden a PPM pagados durante el año y crédito por el beneficio del 4% del activo fijo.

NOTA 9: CONTRATOS DE LEASING CORTOS Y LARGO PLAZO, Y ACTIVOS PARA LEASING

(nota exigida sólo para las empresas de leasing definidas en circular N° 939, de 1990)

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular N° 939 de 1990.

NOTA 10: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad presenta garantías por M\$1.063. Al 31 de diciembre de 2003, presenta pactos con compromiso de venta por M\$1.547.988 y bienes dados de baja para la venta y garantías por M\$27.887.

NOTA 11: INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISO DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TITULOS O VALORES MOBILIARIOS

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no presenta este tipo de operaciones. Al 31 de diciembre de 2003, se mantienen en este rubro pactos con compromiso de venta por M\$1.547.988

NOTA 12: ACTIVOS FIJOS

El detalle del activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo establecido en la nota 2 h) y su composición se muestra a continuación en miles de pesos.

Activo Fijo	2004			2003		
	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Saldo Contable	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Saldo Contable
Edificios y construcciones	45.672.581	(11.413.245)	34.259.336	45.582.657	(10.179.711)	35.402.946
Maquinarias y equipos	98.070.196	(18.892.859)	79.177.337	97.777.466	(16.403.382)	81.374.084
Terrenos	6.827.113	-	6.827.113	6.827.114	-	6.827.114
Obras en ejecución	266.265	-	266.265	62.506	-	62.506
Muebles, equipos de oficina y otros	14.057.688	(4.618.215)	9.439.473	11.556.639	(3.686.580)	7.870.059
TOTAL ACTIVO FIJO	164.893.843	(34.924.319)	129.969.524	161.806.382	(30.269.673)	131.536.709



Detalle	2004 M\$	2003 M\$
Depreciación de explotación	(4.779.873)	(4.257.807)
Depreciación administración y venta	(135.550)	(131.192)
Total	(4.915.423)	(4.388.999)

Respecto a los activos fijos correspondientes al Terminal de Combustible o Bunkering de Puerto Ventanas S.A., se ha celebrado una opción de compra a favor de Glencore International A.G. o sus sucesores, la cual nace a partir de noviembre del 2005.

NOTA 13: TRANSACCIONES DE VENTA CON RETROARRENDAMIENTO

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

NOTA 14: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

En los Estados Financieros consolidados no se presentan inversiones en empresas relacionadas.

NOTA 15: INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al cierre de los Estados Financieros, la empresa no posee inversiones en otras sociedades.

NOTA 16: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M\$543.442 y M\$573.494 respectivamente.

RUT	Sociedad	31-12-2004		31-12-2003	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	30.052	543.442	27.548	573.494
TOTAL		30.052	543.442	27.548	573.494

NOTA 17: INTANGIBLES

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponden principalmente a servidumbres transferidas desde Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. por M\$523.385 y M\$556.097 respectivamente. Estas dan derecho de uso de los sistemas de ductos que conectan los depósitos al muelle de Ventanas, atravesando una franja que pasa por terrenos de Aesgener y de otros propietarios. Son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años. Asimismo, se presentan en este rubro, al 31 de diciembre de 2004, M\$1.689 que corresponden a derechos de marca pagados a Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., que formaban parte de la transferencia del terminal de combustible. Al 31 de diciembre de 2003 estos ascendían a M\$1.689. La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., mantiene bajo este rubro derechos por líneas telefónicas y derechos de marca por M\$13.248 y M\$15.898 para los años 2004 y 2003, respectivamente.

NOTA 18: OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., presenta los siguientes montos bajo este rubro:

Concepto	2004 M\$	2003 M\$
Chatarra de carros y locomotoras	27.297	27.979
Gastos crédito Banco de Chile	337.999	345.114
Amortización gastos crédito	(57.127)	-
Remodelaciones de propiedades arrendadas	599.045	478.963
Amortización remodelación propiedades arrendadas	(245.957)	(185.921)
Proyecto Rehabilitación Lirquén	491.736	260.528
Total	1.152.993	926.663

NOTA 19: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

La información requerida se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE												TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		31-12-2004	31-12-2003
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003		
	Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)														
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	864.507	21.638	-	-	-	-	-	-	946.355	24.162	-	-	1.810.862	45.800
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	984.563	746.676	12.945	15.824	997.508	762.500
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	1.149.174	871.120	15.102	18.461	1.164.276	889.581
97.023.000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	984.563	746.676	12.945	15.824	997.508	762.500
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	864.507	21.638	-	-	-	-	-	-	4.064.655	2.388.634	40.992	50.109	4.970.154	2.460.381
	Monto capital adeudado	864.507	-	-	-	-	-	-	-	4.011.149	2.302.040	-	-	4.875.656	2.302.040
	Tasa interés promedio anual	3,61%	4,19%	-	-	-	-	-	-	4,47%	4,46%	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	17,3900
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	82,6100

NOTA 20: OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo corresponde a partidas no significativas.



NOTA 21: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

La información se encuentra en el siguiente cuadro en miles de pesos:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento						Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	836.100	1.672.200	5.016.600	-	-	-	7.524.900	3,61%	9.129.675
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	932.389	1.864.779	5.594.336	-	-	-	8.391.504	2,06%	9.337.863
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	967.830	1.209.787	967.830	-	-	-	3.145.447	5,05%	4.119.440
		\$ no reajustables	-	3.987.393	-	-	-	-	3.987.393	4,03%	4.394.498
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	967.830	1.209.787	967.830	-	-	-	3.145.447	5,05%	4.119.440
		\$ no reajustables	-	3.987.393	-	-	-	-	3.987.393	4,03%	4.394.498
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.129.135	1.411.418	1.129.136	-	-	-	3.669.689	5,05%	4.806.014
		\$ no reajustables	-	4.651.957	-	-	-	-	4.651.957	4,03%	5.126.913
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES			4.833.284	19.994.714	13.675.732	-	-	-	38.503.730	-	45.428.341

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	19,5400
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	80,4600

NOTA 22: OBLIGACIONES CON PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

Al 31 de diciembre 2004 y 2003 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

NOTA 23: PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad presenta los siguientes saldos:

	2004 M\$	2003 M\$
Vacaciones por pagar	398.441	380.972
Bono de participación de utilidades	352.567	299.286
Provisión carena	130.473	41.591
Contratos de facturas de proveedores y gastos	231.181	305.802
Provisión seguros	19.132	179.293
Provisiones varias	166.326	332.390
Total	1.298.120	1.539.334

NOTA 24: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a M\$144.739 al 31 de diciembre de 2004 y a M\$161.185 al 31 de diciembre de 2003. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2 I), considerando una tasa de descuento del 6% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

NOTA 25: OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen otros pasivos a largo plazo.

NOTA 26: INTERES MINORITARIO

El detalle por concepto de interés minoritario, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se encuentra a continuación.

		Porcentaje de Participación		Interés Minoritario Patrimonio		Interés Minoritario Resultado	
		2004 %	2003 %	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Naviera Ventanas S.A.	Persona Jurídica	50,11%	50,11%	39.180	39.411	223	(132)
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Persona Natural	1,11%	1,11%	934	867	(66)	(52)
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Persona Jurídica	48,18%	48,18%	27.779.374	26.787.537	(991.224)	(1.661.734)
TOTALES				27.819.488	26.827.815	(991.067)	(1.661.918)

Observaciones:

Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2004, es dueña de 49.890 acciones de Naviera Ventanas S.A., representando un 49,89% de participación, manteniendo el control por administración, y de 2.442.434.185 acciones de Ferrocarril del Pacífico S.A., que representan el 51,82% de las acciones emitidas por dicha Sociedad.



NOTA 27: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Política de Dividendos:

El Directorio de Puerto Ventanas S.A. tiene la intención de repartir como dividendos para el 2004:

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

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

b) El día 23 de abril de 2004, en la decimotercera Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó el reparto de un dividendo definitivo adicional de \$0,3158 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003, el cual fue pagado el día 19 de mayo de 2004.

Cambios en el Patrimonio en miles de pesos

Rubro	31-12-2004								
	Capital Pagado	Reserva Revalorización Capital	Sobreprecio en Venta de Acciones	Otras Reservas	Reserva Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	52.269.753	-	695.049	-	-	42.725	(1.159.503)	-	4.188.718
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	4.188.718	-	-	(4.188.718)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	56	(1.539.430)	1.159.503	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	1.306.744	-	17.376	-	1	66.922	(23.818)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	6.107.859
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(2.886.911)	-	-
Saldo Histórico	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	53.576.497	-	712.425	-	57	2.758.935	(2.910.729)	-	6.107.859

- c) El día 15 de junio de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 154 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0,4 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 14 de julio de 2004.
- d) El día 18 de agosto de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 156 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 15 de septiembre de 2004.
- e) El día 16 de noviembre de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 159 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 15 de diciembre de 2004.

31-12-2003								
Capital Pagado	Reserva Revalorización Capital	Sobrepeso en Venta de Acciones	Otras Reservas	Reserva Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
51.752.231	-	688.167	-	36	2.553	(5.415.365)	-	8.083.150
-	-	-	-	-	8.083.150	-	-	(8.083.150)
-	-	-	-	(36)	(8.085.703)	5.415.365	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
517.522	-	6.882	-	-	42.725	2.146	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	4.188.717
-	-	-	-	-	-	(1.161.649)	-	-
52.269.753	-	695.049	-	-	42.725	(1.159.503)	-	4.188.717
53.576.497	-	712.425	-	-	43.793	(1.188.491)	-	4.293.435



Número de Acciones

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

Capital (M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	53.576.497	53.576.497

NOTA 28: OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

La información se presenta a continuación.

DETALLE	2004 M\$	2003 M\$
Ingresos financieros		
Intereses por colocaciones	54.640	202.844
Otros ingresos financieros	31	-
	54.671	202.844
Utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada		
Amortización mayor valor de inversiones	30.052	27.548
	30.052	27.548
Otros ingresos fuera de la explotación		
Ingreso en la venta de otros activos	46.292	23.341
Otros ingresos	60.778	155.284
	107.070	178.625
Total ingresos fuera de la explotación	191.793	409.017
Gastos financieros		
Intereses por créditos bancarios (1)	(1.920.197)	(1.564.210)
Intereses y comisiones varias	(278.623)	(771.906)
	(2.198.820)	(2.336.116)
Otros egresos fuera de la explotación	(1.789.897)	(1.800.620)
Total egresos fuera de la explotación	(3.988.717)	(4.136.736)
El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:		
Retiros y costo de ventas de activos fijos y material de desecho	(35.015)	(329.487)
Amortización servidumbres	(33.220)	(32.713)
Baja extraordinaria de carros y locomotoras	(1.680.031)	(1.026.205)
Otros egresos fuera de la explotación	(41.631)	(412.215)
Total otros egresos fuera de la explotación	(1.789.897)	(1.800.620)

Notas:

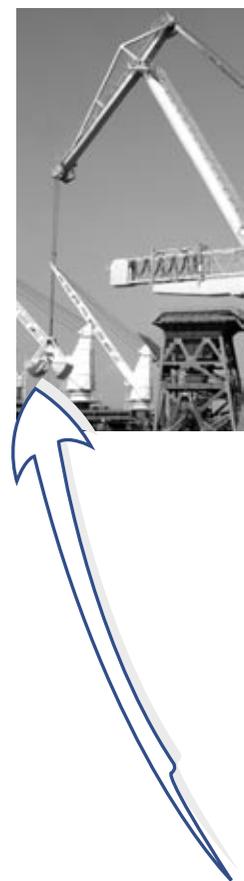
(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:

	2004 M\$	2003 M\$
Intereses por crédito Banco de Chile	(657.516)	(67.713)
Intereses por crédito Banco Estado	(391.191)	(330.794)
Intereses por crédito Banco BCI	(465.520)	(365.909)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(405.970)	(326.539)
Intereses por crédito International Finance Corporation	-	(451.617)
Otros Intereses Bancarios	-	(21.638)
	(1.920.197)	(1.564.210)

NOTA 29: CORRECCION MONETARIA

La corrección monetaria al 31 diciembre de 2004 y 2003 se presenta en el siguiente detalle en miles de pesos:

RUBRO	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	MONTO	
		31-12-2004	31-12-2003
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS	IPC	25.681	24.869
ACTIVO FIJO	IPC	2.581.411	1.112.373
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-	-
IMPUESTO POR RECUPERAR	UTM	3.049	(28.941)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	9.698	43.750
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	IPC	96.284	(52.958)
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR	IPC	-	64.504
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	40.653	(148.404)
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	621.104	3.538
TOTAL (CARGOS) ABONOS		3.377.880	1.018.731
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(1.367.225)	(583.507)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	(552.283)	152.252
CUENTAS POR PAGAR	IPC	(3.474)	(34)
MAYOR VALOR DE INVERSION	IPC	(13.988)	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	IPC	-	(7.217)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	5.082	8.691
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(842.051)	(11.364)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(2.773.939)	(441.179)
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		603.941	577.552



NOTA 30: DIFERENCIAS DE CAMBIO

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presenta en el siguiente detalle en miles de pesos:

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2004	31-12-2003
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DOLARES	(3.440)	(190.815)
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	(19.226)	(126.939)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	(11.795)	(17.565)
OPERACIONES FORWARD	DOLARES	342.952	-
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	DOLARES	(11.568)	-
DEUDORES VARIOS	DOLARES	-	(1.151)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		296.923	(336.470)
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS	DOLARES	547.461	3.063.291
OBLIGACIONES CORTO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DOLARES	53.595	300.000
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	28.233	38.725
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DOLARES	-	48.460
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	(14.483)	-
OTROS PASIVOS NO MONETARIOS	DOLARES	-	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		614.806	3.450.476
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		911.729	3.114.006

NOTA 31: ÍTEMES EXTRAORDINARIOS

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

NOTA 32: GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y TITULOS DE DEUDA

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

NOTA 33: ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Existen flujos comprometidos para el año 2004 y 2005, relacionados con futuras inversiones por M\$785.274 y M\$348.932 respectivamente, los cuales se presentan en los rubros Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año por M\$785.274 y Acreedores varios largo plazo por M\$348.932

NOTA 34: CONTRATOS DE DERIVADOS

No existen contratos de derivados a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

NOTA 35: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Contingencias y Restricciones Puerto Ventanas S.A.

a) Derechos de Internación diferidos de los activos inmovilizados del Terminal de Combustibles:

La Sociedad ha registrado en cuentas de orden el monto de capital e intereses asociados a los derechos de internación diferidos, derivados de la adquisición del Terminal de Combustibles, lo anterior debido a que la Sociedad hará uso de la franquicia que le otorga la ley N°18.634/87 referida a castigos de derechos de internación. Al 31 de diciembre de 2004 estos derechos ascienden a M\$323.181, los cuales se comenzaron a castigar a contar de julio del año 2001.

b) Restricciones.

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

- Relación de Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces.
- Un nivel de endeudamiento o leverage no superior a 1 vez.
- Relación de Cobertura Servicio Deuda no inferior a 1,2 veces. (*)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la empresa ha cumplido con las restricciones antes mencionadas

Contingencias y Restricciones Ferrocarril del Pacífico S.A.

a) Garantías Directas

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no ha constituido prendas ni promesas.

b) Restricciones

Producto de las obligaciones contraídas con el Banco de Chile, la Sociedad se encuentra obligada a mantener durante el período del crédito las siguientes restricciones:

(*) Para el cálculo de la cobertura de Servicio de Deuda, se excluye el denominado Crédito Bullet.

- Relación pasivo exigible total y patrimonio neto igual o menor a 1.
- Mantener un valor de deuda financiera sobre EBITDA inferior a:
 - 1.- Año 2004 menor a 5,0 veces
 - 2.- Año 2005 menor a 4,5 veces
 - 3.- Año 2006 menor a 4,0 veces
 - 4.- Año 2007 menor a 3,5 veces
 - 5.- Año 2008 en adelante menor a 3,0 veces

Si el contrato de acceso ferroviario red EFE, EFE-FEPASA fuera prorrogado por 10 años más a contar de su fecha de término, la relación deuda financiera sobre EBITDA, deberá ser inferior a 5 veces, desde el momento que se realice dicha prórroga para todo el período restante de dicho crédito.

Al 31 de diciembre de 2004, Ferrocarril del Pacífico S.A., ha cumplido a cabalidad estos indicadores financieros.

c) Juicios

Existen juicios pendientes, entablados en contra de la Sociedad por concepto de indemnización de perjuicios.

En el siguiente detalle se incluyen los montos más relevantes y por los cuales se han constituido las provisiones necesarias, para cubrir los eventuales riesgos de pérdida.

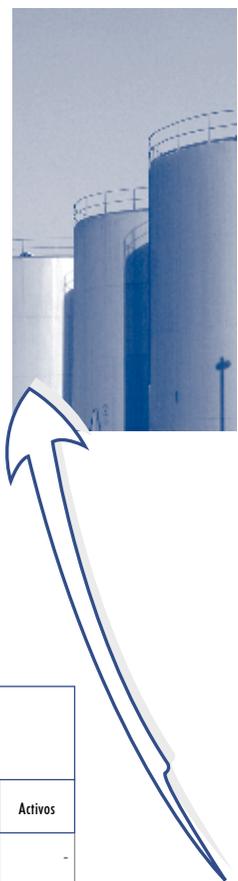
Individualización	Juzgado	Monto M\$	Causa
Días con Ingen. Pitrahue	Policía Local de Temuco	2.815	Demanda Subsidiaria
Ortiz con Sotolicho	1 Juzgado Talcahuano	2.500	Demanda Subsidiaria

La Sociedad para todos los juicios mantiene pólizas de seguros por un monto asegurado de US\$10.000.000.

Las provisiones por juicios fueron propuestas por los abogados de la Sociedad.

Las garantías directas se detallan en el siguiente cuadro en miles de pesos.

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos M\$		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros M\$		Liberación de garantías M\$					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2005	31-12-2006			31-12-2007	
									Activos	31-12-2006	Activos	31-12-2007	Activos
CORREOS DE CHILE	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	51	-	-	-	-	-	-
INSPECCION DEL TRABAJO	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	41.885	88.590	41.885	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	13.854	13.874	13.854	-	-	-	-	-
AESGENER S.A.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	111.480	121.729	111.480	-	-	-	-	-
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	300	-	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DE ADUANAS	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	354	-	354	-	-	-	-	-
INSPECCION DEL TRABAJO	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	48.179	94.457	48.179	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DE ADUANAS	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	357	366	357	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	13.854	13.874	13.854	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DE ADUANAS	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	NINGUNA	POLIZA	-	-	311.707	312.174	311.707	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	NAVIERA VENTANAS S.A.	NINGUNA	DAPI	-	-	103.478	112.680	103.478	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	PACSA NAVIERA S.A.	NINGUNA	DAPI	-	-	68.599	74.700	68.599	-	-	-	-	-
EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	ACCIONISTA	BOLETA	-	-	1.397.231	-	1.397.231	-	-	-	-	-
CODELCO CHILE S.A.	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	CLIENTE NACIONAL	BOLETA	-	-	167.220	-	167.220	-	-	-	-	-



NOTA 36: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros.

OTORGANTE		OPERACION	SALDO PENDIENTE AL 31-12-2004 M\$	SALDO PENDIENTE AL 31-12-2003 M\$
NOMBRE	RELACION			
DPA INGENIERIA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	42.342	-
INGENIERIA Y CONSTRUCCION ARSA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	7.525	-
DAGOBERTO BASUALDO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	1.000	-
CIA PORTUARIA TALCAHUANO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	26.686	26.726
ASESORIAS Y SERV.EASY SOLFT LTDA.	Ninguna	Garantía de contrato	6.721	-
MAESTRANZA ALFAMETAL LTDA.	Ninguna	Garantía de contrato	51.048	-
SERMMIN S.A.	Ninguna	Garantía de contrato	33.480	-
ECOLAB S.A.	Ninguna	Garantía de contrato	32	-
METALMECANICA LTDA.	Ninguna	Garantía de contrato	5.285	-
EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	Accionista	Garantía de contrato	611.484	-

Adicionalmente se encuentran vigentes las siguientes cauciones:

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

NOTA 37: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

La composición de moneda nacional y extranjera se encuentra detallada en los siguientes cuadros:

Activos en miles de pesos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2004	31-12-2003
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJ.	788.513	608.569
DISPONIBLE	DOLARES	1.209	20.874
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	151.198	-
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJ.	4.860.290	2.912.329
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJ.	6.817.521	6.548.846
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	203.796	134.459
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJ.	30.394	38.878
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS NO REAJ.	4.354	32.312
DOCUMENTOS Y CXC EERR	PESOS REAJ.	960.220	1.044.472
EXISTENCIAS	PESOS REAJ.	449.600	36.724
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJ.	94.194	155.319
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJ.	259.872	957.284
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	105.374	91.553
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJ.	3.242	483
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJ.	90.509	76.194
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS REAJ.	1.063	1.549.073
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJ.	-	26.802
Activo fijo			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJ.	34.259.336	35.402.946
MAQUINARIA Y EQUIPOS	PESOS REAJ.	79.177.337	81.374.084
TERRENOS	PESOS REAJ.	6.827.113	6.827.114
OBRAS EN EJECUCION	PESOS REAJ.	266.265	62.506
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJ.	9.439.473	7.870.059
Otros activos			
MAYOR VALOR INVERSIONES	PESOS REAJ.	(543.442)	(573.494)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJ.	68.422	67.049
INTANGIBLES	PESOS REAJ.	538.322	573.684
OTROS	PESOS REAJ.	1.152.993	926.663
TOTAL ACTIVOS			
	PESOS NO REAJ.	7.907.935	7.427.665
	DOLARES	257.781	112.427
	PESOS REAJ.	137.841.452	139.224.690

Pasivos Circulantes en miles de pesos

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCION C/P	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	40.992	-	50.109	-
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCION C/P	PESOS REAJ.	-	-	-	-	4.064.655	4,25%	2.388.634	4,25%
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCION C/P	DOLARES	-	-	-	-	864.507	3,61%	21.638	3,37%
OBLIG.LARGO PLAZO CON VENC. DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJ.	61.025	5,00%	1.040.082	-	194.184	5,00%	-	-
OBLIG.LARGO PLAZO CON VENC. DENTRO DE UN AÑO	DOLARES	488.958	-	-	-	123.565	-	441.870	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	14.703	-	12.903	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	2.993.763	-	2.516.250	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	46.865	-	9.601	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS REAJ.	-	-	212.652	-	-	-	39.130	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	69.361	-	99.454	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJ.	2.062	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS REAJ.	1.341.802	-	1.390.315	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	1.252.875	-	1.366.247	-	-	-	8.733	-
PROVISIONES	DOLARES	3.444	-	41.598	-	8.035	-	83.189	-
PROVISIONES	PESOS REAJ.	26.113	-	23.394	-	7.653	-	16.173	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJ.	201.890	-	135.037	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	756.390	-	189	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJ.	3.472	-	629	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESOS NO REAJ.	4.536.064	-	4.130.520	-	797.382	-	59.031	-
	PESOS REAJ.	1.431.002	-	2.666.443	-	4.266.492	-	2.443.937	-
	DOLARES	539.267	-	51.199	-	996.107	-	546.697	-

Pasivos Largo Plazo período actual 31-12-2004 en miles de pesos

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	PESOS REAJ.	9.692.955	4,30%	8.659.132	4,30%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	DOLARES	2.508.300	3,61%	5.016.600	3,61%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FINANCIERAS	PESOS NO REAJ.	12.626.743	4,03%	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS REAJ.	5.881	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJ.	464.246	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	144.739	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	4.855.908	-	1.401.818	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	PESOS REAJ.	10.163.082	-	8.659.132	-	-	-	-	-
	DOLARES	2.508.300	-	5.016.600	-	-	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	12.626.743	-	-	-	4.855.908	-	1.546.557	-

Pasivos Largo Plazo período anterior 31-12-2003 en miles de pesos

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	PESOS REAJ.	8.006.346	4,68%	10.641.266	4,39%	3.735.146	3,45%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	PESOS NO REAJ.	13.915.908	4,47%	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DOLARES	1.825.935	3,16%	3.651.870	3,16%	3.651.870	3,16%	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	DOLARES	226.966	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJ.	974.203	-	128.193	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	161.185	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	4.565.370	-	1.117.223	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	PESOS REAJ.	8.980.549	-	10.769.459	-	3.735.146	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	13.915.908	-	-	-	4.565.370	-	1.278.408	-
	DOLARES	2.052.901	-	3.651.870	-	3.651.870	-	-	-



NOTA 38: SANCIONES

No se han aplicado multas significativas a la Sociedad o a sus filiales por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa durante el año 2004 y 2003, con excepción de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., al cual con fecha 22 de abril de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros, por resolución exenta N°185, aplicó multa de 15 unidades de fomento al Gerente General por entregar con 1 día de atraso la información de los accionistas.

NOTA 39: HECHOS POSTERIORES

La Sociedad no está en conocimiento de ningún hecho posterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

NOTA 40: DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

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

NOTA 41: MEDIO AMBIENTE

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

La Sociedad ha invertido, al 31 de diciembre de 2004, M\$16.889 de acuerdo al siguiente detalle:

Monitoreo de la calidad del aire y meteorología M\$9.432

Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino M\$7.457

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2005, por lo que se han comprometido fondos por UF 1.186.

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



NOTA 42: COSTOS DE EXPLOTACION Y GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los costos de explotación y gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, así como su relación porcentual, se expone a continuación.

Costos de Explotación	2004		2003	
	M\$	%	M\$	%
Remuneraciones	6.040.259	15,01	5.351.546	14,41
Depreciación	4.779.873	11,88	4.258.135	11,47
Materiales e Insumos	3.605.165	8,96	2.980.308	8,03
Servicios de Terceros	3.424.357	8,51	5.288.160	14,24
Costo de Venta de Combustibles	1.478.705	3,68	1.643.219	4,43
Servicios de Cancha de Carbón	618.979	1,54	349.315	0,94
Arriendo Operacional	1.651.713	4,11	1.443.406	3,89
Mantenimiento Vías	1.988.765	4,94	1.728.055	4,65
Peajes Ferroviarios	6.195.601	15,40	5.631.562	15,17
Costo Combustibles Ferroviario	3.530.734	8,78	2.773.676	7,47
Otros	3.302.522	8,21	1.848.135	4,98
Total Costo de Explotación	36.616.673	91,01	33.295.517	89,66
Gastos de Administración y Ventas				
Remuneraciones	1.204.148	2,99	1.284.641	3,46
Honorarios	184.167	0,46	189.433	0,51
Honorarios Directores	283.368	0,70	230.208	0,62
Seguros	1.002.647	2,49	1.042.460	2,81
Otros	942.709	2,33	1.093.180	2,94
Total Gastos de Administración y Ventas	3.617.039	8,99	3.839.922	10,34
Total Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas	40.233.712	100,00	37.135.439	100,00



NOTA 43: INGRESOS DE EXPLOTACION

Este rubro del estado de resultados está compuesto por servicios prestados al 31 de diciembre de 2004 y 2003. Este rubro presenta los siguientes saldos:

	2004 M\$	2003 M\$
Ingresos de muellaje integral	3.061.941	2.470.698
Ingresos por estiba y desestiba	8.549.471	5.169.149
Ingresos por servicios varios	1.804.666	1.792.111
Ingresos pronto despacho	27.233	9.172
Ingresos por administración y operación canchas	1.096.367	574.631
Ingresos por venta de combustible y asfalto	1.430.361	1.630.991
Ingresos por operación del terminal	1.532.417	1.674.755
Ingresos por transporte ferroviario	29.021.432	24.800.459
Ingresos por servicios ferroviarios a terceros	3.543.345	4.895.228
Ingresos varios ferroviarios	1.142.168	913.051
Total	51.209.401	43.930.245

NOTA 44: IMPUESTO POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo de impuestos por recuperar es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Iva Crédito Fiscal	132.886	232.297
Iva Débito Fiscal	(214.891)	(316.553)
Impuesto Específico	5.815	4.212
Remanente Iva crédito Fiscal	78.029	113.192
Crédito 4% del Activo Fijo	-	27.919
Crédito Sence	92.355	52.433
Impuesto por Recuperar PPM	-	41.768
Crédito Ley 18.566	-	51
Total Impuesto por Recuperar	94.194	155.319

NOTA 45: SEGUROS CONTRATADOS

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

Puerto Ventanas S.A.

1. Póliza de Todo Riesgo Bienes Físicos, que cubre todos los activos físicos, incluyendo toda la maquinaria de la empresa, y perjuicios por paralización asociados por un período de 12 meses.
2. Póliza de Responsabilidad Civil de Empresa, por un valor de US\$ 25.000.000 por evento.
3. Póliza de Vehículos Motorizados por un valor asegurado correspondiente al valor comercial de cada vehículo y póliza de Responsabilidad Civil por un valor indemnizable de hasta UF 1.500 por vehículo.
4. Póliza de Equipo móvil por un valor asegurado de US\$ 788.000.
5. Póliza de Responsabilidad Civil por operación y Mantenimiento Cancha de Carbón por un máximo de US\$500.000.
6. Póliza de Seguro de Garantía como Agente de Naves por un monto asegurado de UF 800.
7. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales por UF 2.419.
8. Póliza de Terrorismo por un valor de US\$ 25.000.000.

Naviera Ventanas S.A. (coligada)

1. Póliza de casco y máquina de la nave Pacsa II por un monto máximo de US\$ 1.000.000.
2. Póliza de Protección e Indemnización por un monto de US\$ 1.000.000.000 para polución y US\$ 500.000.000 para otros tipos de siniestros.
3. Póliza de Accidentes Personales para la nave Pacsa II.

PACSA Naviera S.A. (filial)

1. Póliza de casco y máquina de la nave Pacsa I por un monto de US\$ 1.150.000.
2. Póliza de Protección e Indemnización por un monto de US\$ 1.000.000.000 para polución y US\$ 500.000.000 para otros tipos de siniestros.
3. Póliza de Accidentes Personales para la nave Pacsa I.

Agencia Marítima Aconcagua S.A.(filial)

1. Póliza de Seguro de Garantía como Agente de Naves por un monto asegurado de UF 800.
2. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales por UF 2.782.

Ferrocarril del Pacífico S.A. (filial)

1. Póliza de Incendio de Locomotoras, Choque, Volcamiento y Descarrilamiento, Perjuicios por Paralización, Daños por Sismo, incluyendo daños por Granizos y Rayos, por un monto asegurado de MUS\$ 56.164.
2. Póliza de Incendio de Inmuebles por UF 13.905.
3. Póliza de Responsabilidad Civil de la empresa por un monto de MUS\$ 10.000.
4. Póliza de Responsabilidad Civil en exceso de Vehículos Motorizados por UF 58.900.
5. Póliza de Daño Físico, Incendio, Huelga y/o Motín, Actos Terroristas y Sismo en Instalaciones Electrónicas por un monto asegurado de UF 106.260
6. Póliza de Vehículo Motorizados por un valor de UF 43.909
7. Póliza de Transporte Terrestre de Contenedores por un monto asegurado de UF 26.707.
8. Póliza de Seguros de Vida, incluyendo Muerte por Accidente, Invalidez Parcial y Permanente por UF 537.552
9. Póliza de Riesgo de Ingeniería por Daños Propios y a Terceros por un monto asegurado de UF 9.383.
10. Póliza de Transporte Terrestre Cabotaje de Bobinas de Acero por un monto asegurado de UF 10.000.
11. Póliza de Incendio (Terrorismo Nacional) por MUS\$ 3.000.



Hechos Relevantes

1. El día 23 de abril de 2004 en la décimotercera Junta Ordinaria de Accionistas se adoptaron los siguientes acuerdos:

I. Aprobación de los estados financieros, balance y de la memoria anual del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003.

II. Reparto de un dividendo definitivo adicional de \$0,3158 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003, el que será pagado a partir del día 19 de mayo de 2004.

III. Aprobación de la remuneración mensual de los Directores para el año 2004.

IV. Fijación de un presupuesto anual de 500 UF para el Comité de Directores a que se refiere el Artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y una remuneración mensual de 20 UTM para los directores que integran dicho Comité.

V. Designación de la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2004.

Asimismo, en la Asamblea se expuso acerca de la Política General de Dividendos de la Compañía para el año 2004 y se informó acerca de los acuerdos adoptados por el Comité de Directores y las operaciones del Artículo 44 de la Ley N° 18.046.

2. El día 15 de junio de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 154 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0,4 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 14 de julio de 2004.

3. Los días 2 y 5 de julio de 2004 la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. fue inscrita en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Chile respectivamente.

4. Al 27 de julio de 2004, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que los accionistas de Puerto Ventanas S.A.; S.K. Inversiones Portuarias S.A.; Inversiones Vitral S.A.; Asesorías e Inversiones Quilimari S.A.; Inversiones Llascahue Limitada; Compañía de Inversiones Río Bueno S.A.; Inmobiliaria Gundemara Limitada; Inmobiliaria Escorial Limitada, antes Comercial Marchigüe S.A.; Inversiones Kos Limitada; Arturo Vergara del Río y Compañía; Las Tórtolas S.A y Paclama S.A; conjuntamente con inversiones Los Cactus Limitada e Inversiones Los Chilcos Limitada, han puesto término al Pacto de Accionistas que celebraron con fecha 26 de julio de 2001.

5. El día 18 de agosto de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 156 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 15 de septiembre de 2004.

6. El día 16 de noviembre de 2004, en Sesión Ordinaria N° 159 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 15 de diciembre de 2004.

7. El día 29 de noviembre se realizó un canje de acciones de Ferrocarril del Pacífico S.A, por la extinción de las acciones serie A y serie B, por acciones de serie única, manteniendo Puerto Ventanas el mismo porcentaje de participación.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2004 Y 2003

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 2004, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°100 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se agregan en este análisis las siguientes Razones Financieras.

	31-12-2004	31-12-2003
LIQUIDEZ		
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	1,18 veces	1,44 veces
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>		
RAZON ACIDA		
<u>ACTIVO CIRCULANTE - EXISTENCIAS</u>	1,14 veces	1,43 veces
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>		
ENDEUDAMIENTO		
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		
<u>PASIVO EXIGIBLE</u>	0,66 veces	0,74 veces
<u>PATRIMONIO</u>		
PROPORCION DE DEUDA		
<u>DEUDA CORTO PLAZO</u>	0,22 veces	0,16 veces
<u>DEUDA TOTAL</u>		
<u>DEUDA LARGO PLAZO</u>	0,78 veces	0,84 veces
<u>DEUDA TOTAL</u>		
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
<u>RESULTADO ANTES DE IMPPTOS. E INTERESES</u>	7,18 veces	5,76 veces
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>		
RENTABILIDAD		
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	7,09%	6,08%
<u>PATRIMONIO PROMEDIO*</u>		
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO **</u>	4,85%	5,40%
<u>ACTIVO PROMEDIO</u>		
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>RESULTADO OPERACIONAL</u>	7,55%	6,20%
<u>ACTIVOS OPERACIONALES PROMEDIO</u>		
UTILIDAD POR ACCION		
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	\$5,08	\$3,57
<u>NUMERO DE ACCIONES</u>		
RETORNO DE DIVIDENDOS		
<u>DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCION ***</u>	3,22%	4,66%
<u>PRECIO DE MERCADO DE CIERRE</u>		



ACTIVIDADES

TOTAL DE ACTIVOS	M\$ 146.007.168	M\$ 146.764.782
------------------	-----------------	-----------------

RESULTADOS****

- RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS, INTERESES, DEPRECIACION, AMORTIZACIONES E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	M\$ 17.568.523	M\$ 15.256.832
--	----------------	----------------

- RESULTADO OPERACIONAL	M\$ 10.975.689	M\$ 6.794.806
-------------------------	----------------	---------------

- GASTOS FINANCIEROS	M\$ (2.198.820)	M\$ (2.336.116)
----------------------	-----------------	-----------------

- RESULTADO NO OPERACIONAL	M\$ (2.311.306)	M\$ (63.709)
----------------------------	-----------------	--------------

- UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	M\$ 6.107.859	M\$ 4.293.435
---------------------------------	---------------	---------------

* El Patrimonio Promedio considera el Interés Minoritario.

** La utilidad incluye el Interés Minoritario de resultado.

*** Los dividendos pagados corresponden a los últimos doce meses.

**** Para ver Ingresos y Costos de Explotación, ver Nota N° 42 y 43 de esta FECU.

ANALISIS DE MERCADO

Durante el año 2004, tanto Puerto Ventanas S.A. como Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), anotaron records históricos de transferencia de carga, demostrando el potencial de crecimiento que ambas empresas poseen tanto en forma independiente como en forma conjunta, ya que aproximadamente un tercio de la carga transferida por Puerto Ventanas es transportada por Ferrocarril del Pacífico, mientras que a través de Puerto Ventanas, Fepasa moviliza un 14% del total de su carga transferida, creando importantes sinergias tanto comerciales como logísticas para ambas empresas.

Puerto Ventanas S.A., desarrolla el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. La relación de la empresa con sus clientes es de largo plazo, manteniendo una estabilidad los ingresos del Puerto, siendo los principales contratos con importantes compañías mineras, químicas e industriales del país.

Al 31 de diciembre de 2004 se habían transferido 3.627.906 toneladas por el puerto, lo que equivale a un 28,0% más que el mismo período del año anterior alcanzando un 17% de participación de mercado(*) comparado con el 15% que poseía la empresa el 2003. Los principales aumentos de cargas están dados por el mayor embarque de concentrado de cobre y descargas de carbón.

Fepasa, por su parte, se concentra principalmente en el transporte de productos, siendo los de mayor importancia rollizos y trozos, productos químicos, celulosa, alimentos para la industria salmoneera, cemento, fierro, graneles agrícolas, concentrado de cobre y contenedores.

Al 31 de diciembre de 2004, Fepasa había movilizado 1.790.052.305 toneladas/kilómetros, cifra que representa un 21,9% de aumento con respecto al mismo período del año 2003.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2004, el 74% de los créditos de largo plazo de Puerto Ventanas Consolidado están pactados a tasa variable. Las tasas determinantes para estos créditos son las tasas Libor de 180 días, TAB Nominal de 180 días y TAB UF de 360 días, la diferencia está pactada a tasa fija. De los créditos de corto plazo, vigentes al 31 de diciembre el 63% están pactados a tasas fijas mientras que el restante 37% a tasa variable. No existen contratos de cobertura de tasas para estos pasivos.

(*) No se considera las toneladas transferidas a través de la RPC dado que no es un mercado relevante.

Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2004, el 83% de los créditos de corto plazo está en unidades de fomento (UF), el 17% restante están tomados en dólares estadounidenses. De los créditos de largo plazo, el 80% está en unidades de fomento (UF) y el restante 20% están pactados en Dólares, por lo que están expuestos a la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense.

Puerto Ventanas en forma Consolidada, no mantiene contratos para cubrir su exposición al tipo de cambio.

Composición de los ingresos y costos de explotación

Rubro	Moneda	Diciembre 2004	Diciembre 2003
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$)	56%	54%
	UF y Pesos reajustables	43%	45%
	Pesos no reajustables	1%	1%
Costos de Explotación	Dólar (US\$)	19%	22%
	UF y Pesos reajustables	63%	59%
	Pesos no reajustables	18%	19%

Composición de los activos y pasivos

Rubro	Moneda	Diciembre 2004 M\$	Diciembre 2003 M\$
Activos	Dólar (US\$)	257.781	112.427
	UF y Pesos reajustables	137.841.452	139.224.690
	Pesos no reajustables	7.907.935	7.427.665
	Total	146.007.168	146.764.782
Pasivos	Dólar (US\$)	9.060.274	9.954.537
	UF y Pesos reajustables	106.628.118	109.621.271
	Pesos no reajustables	30.318.776	27.188.974
	Total	146.007.168	146.764.782



ANALISIS COMPARATIVOS DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS

Liquidez

La liquidez corriente de la empresa se ve afectada negativamente, comparando los ejercicios 2004 y 2003, producto del ingreso en el corto plazo en la cuenta Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo de un monto mayor al amortizado durante el 2004 dada la estructura creciente de amortizaciones que posee el crédito sindicado obtenido durante el 2003, también influye el aumento dentro de los pasivos de corto plazo de Impuestos a la Renta, dado el resultado tributarios positivo alcanzado en el 2004. Por otro lado, los activos circulantes se incrementan en MM\$587, principalmente por el aumento en los valores negociables en MM\$373 que mantiene la empresa, lo que disminuye el impacto negativo en dicha razón. De igual manera, la razón ácida se ve afectada por el mismo motivo.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento, con respecto al ejercicio anterior, disminuye esencialmente producto del aumento del patrimonio en MM\$2.807 principalmente por las utilidades retenidas que mantiene la empresa y la mejora en su resultado del ejercicio, por la disminución de las obligaciones con bancos e instituciones financieras debido a amortizaciones de capital en MM\$4.415, mientras que las provisiones por impuesto a la renta e impuestos diferidos de largo plazo aumentan en MM\$575 como resultado de utilidades tributarias positivas.

Tanto las porciones de deuda de corto plazo como las de largo plazo sobre la deuda total, se ven afectadas principalmente por el ingreso de una mayor porción a amortizar en el corto plazo del crédito sindicado.

Rentabilidad

Los mejores resultados obtenidos durante el ejercicio 2004 comparado con el 2003, logran aumentar a 7,09% la Rentabilidad del Patrimonio, de la misma manera, el Rendimiento de Activos Operacionales se ve incrementado alcanzando el 7,55%. La utilidad por acción aumentó en el ejercicio aproximadamente un 42%, logrando \$5,08 por acción.

El Retorno de Dividendos disminuye producto que durante el 2003 se repartió la utilidad extraordinaria alcanzada por la venta del Terminal de Asfalto que poseía la empresa a Asfaltos Conosur S.A.

ANÁLISIS VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Los activos al 31 de diciembre de 2004 han sido valorizados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, e incluyen el ajuste por corrección monetaria y provisiones cuando corresponde.

Por otra parte, la empresa posee posiciones de terrenos dentro de la Bahía de Quinteros y sus alrededores, los que están valorizados a su valor de adquisición ajustados por corrección monetaria. Dichos terrenos, dadas las políticas de la empresa, sólo serán enajenados o arrendados a clientes cautivos o potenciales de la empresa generándose contratos de largo plazo con ellos, por lo que los valores de estos activos no son comparables con terrenos de similares características, estimándose el valor contable aproximado al valor real de éstos.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.

Por lo tanto, como se indicó anteriormente, la empresa y filiales no tiene diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro.

Análisis de Flujos Netos

La Sociedad generó durante el ejercicio, un flujo neto positivo de MM\$459

Flujo de Efectivo (Millones de \$)	Diciembre 2004	Diciembre 2003	Variación Diciembre 2004 - 2003	% Variación Diciembre 2004-2003
De la operación	14.084	6.396	7.688	120,2%
De financiamiento	(8.514)	15.541	(24.055)	(154,8)%
De inversión	(5.111)	(28.097)	22.986	(81,8)%
Flujo Neto del Ejercicio	459	(6.160)	6.619	(107,5)%

Las actividades de Operación generaron un flujo positivo de \$14.084 millones, que representan un aumento de un 120,2% respecto a diciembre de 2003 producidas principalmente por una mayor recaudación de deudores por venta debido a mayores ventas realizadas durante el año 2004.

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de \$8.514 millones, que representan una disminución de un 154,78% respecto a diciembre de 2003 producto principalmente por préstamos obtenidos durante el año 2003.

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de \$5.111 millones, que representan un aumento del 81,81% respecto a diciembre de 2003 producto principalmente por la compra de Inversiones permanentes realizada durante el año 2003.

Informe de los Auditores Independientes



Señores Accionistas y Directores de Puerto Ventanas S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Puerto Ventanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que 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 comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Héctor Delgado Ñ.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 11 de febrero de 2005





Memoria Anual 2004 | Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Contenidos

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Dictamen de los Auditores Independientes

Balances Filiales y Coligadas



Activos

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Individual

R.U.T.: 96.602.640-5

Cifras en miles de pesos

ACTIVOS	Número Nota	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		5.736.314	4.616.124
5.11.10.10 Disponible	Nota.37	138.411	173.088
5.11.10.20 Depósito a plazo	Nota.37	151.198	-
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	Nota.4, 37	3.059.996	-
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.5, 37	1.742.475	1.474.866
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		-	-
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.5, 37	57.044	37.507
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.6, 37	351.531	471.334
5.11.10.80 Existencias (neto)		-	-
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota.37, 44	12.828	42.093
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	Nota.37	222.831	869.248
5.11.20.20 Impuestos diferidos		-	-
5.11.20.30 Otros activos circulantes	Nota.10, 37	-	1.547.988
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		-	-
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		-	-
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		55.669.819	57.323.031
5.12.10.00 Terrenos	Nota.12, 37	6.827.114	6.827.114
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.12, 37	45.938.845	45.645.163
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.12, 37	22.254.774	22.190.322
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.12, 37	189.127	169.076
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		-	-
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)	Nota.12, 37	(19.540.041)	(17.508.644)
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		32.057.509	31.137.169
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	Nota.14, 37	30.608.425	29.536.128
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		-	-
5.13.10.30 Menor valor de inversiones		-	-
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones(menos)	Nota.16, 37	(543.442)	(573.494)
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.5, 37	68.422	67.049
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.6, 37	1.399.030	1.549.700
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		-	-
5.13.10.70 Intangibles	Nota.17, 37	525.074	557.786
5.13.10.80 Amortización(menos)		-	-
5.13.10.90 Otros		-	-
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		-	-
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		93.463.642	93.076.324

Pasivos

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Individual

R.U.T.: 96.602.640-5

Cifras en miles de pesos

PASIVOS	Número Nota	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		5.256.525	3.582.352
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		-	-
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e inst. finan. a largo plazo con vencimiento dentro de un año	Nota.19, 37	3.159.292	2.414.581
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		-	-
5.21.10.40 Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año		-	-
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	Nota.37	3.726	-
5.21.10.60 Dividendos por pagar	Nota.37	14.703	12.903
5.21.10.70 Cuentas por pagar	Nota.37	500.804	443.243
5.21.10.80 Documentos por pagar		-	-
5.21.10.90 Acreedores varios	Nota.37	17.935	48.403
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.6, 37	485.385	351.795
5.21.20.20 Provisiones	Nota.23, 37	168.215	157.887
5.21.20.30 Retenciones	Nota.37	89.229	111.654
5.21.20.40 Impuesto a la renta	Nota.8	796.176	-
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		-	-
5.21.20.60 Impuestos diferidos	Nota.8, 37	21.060	41.886
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		-	-
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		27.962.073	32.056.313
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.21, 37	22.587.326	26.960.803
5.22.20.00 Obligaciones con el público (bonos)		-	-
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo	Nota.37	5.881	-
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		-	-
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Nota.6, 37	317.160	317.543
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota.24, 37	144.739	161.185
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.8, 37	4.906.967	4.616.782
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		-	-
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO		-	-
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		60.245.044	57.437.659
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.27	53.576.497	53.576.497
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		-	-
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	Nota.27	712.425	712.425
5.24.40.00 Otras reservas		-	-
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		5.956.122	3.148.737
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.27	57	-
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.27	2.758.935	43.793
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		-	-
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.27	6.107.859	4.293.435
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	Nota.27	(2.910.729)	(1.188.491)
5.24.56.00 (Déficit) Superávit acumulado período de desarrollo		-	-
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		93.463.642	93.076.324



Estado de Resultados

1.00.01.30 Tipo de Moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Individual

R.U.T.: 96.602.640-5

Cifras en miles de pesos

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		7.056.827	3.460.272
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		8.654.783	5.166.641
5.31.11.11 Ingresos de explotación	Nota.43	16.742.617	12.820.330
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	Nota.42	(8.087.834)	(7.653.689)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	Nota.42	(1.597.956)	(1.706.369)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		302.352	1.356.315
5.31.12.10 Ingresos financieros	Nota.28	7.539	140.521
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.28, 14	1.074.248	2.086.870
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.28	9.914	54.084
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	Nota.28, 14	(1.322)	(3.805)
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)		-	-
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)	Nota.28	(1.426.597)	(1.221.587)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.28	(80.614)	(50.879)
5.31.12.80 Corrección monetaria	Nota.29	393.702	356.083
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.30	325.482	(4.972)
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		7.359.179	4.816.587
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.8	(1.281.372)	(550.700)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		-	-
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO		6.077.807	4.265.887
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO		-	-
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		6.077.807	4.265.887
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.16	30.052	27.548
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		6.107.859	4.293.435



Estado de Flujo de Efectivo – Directo

1.00.01.30 Tipo de Moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Individual

5.03.01.00 Método del estado de flujo de efectivo: Directo

R.U.T.: 96.602.640-5

Cifras en miles de pesos

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	8.194.498	3.698.691
5.41.11.10 Recaudación de deudores por ventas	18.935.614	14.354.085
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos	7.539	140.521
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos	-	-
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	-	2.557
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)	(7.862.429)	(7.664.562)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)	(1.293.625)	(993.940)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)	(56.224)	(277.259)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)	(206.125)	(1.008.681)
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(1.330.252)	(854.030)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(6.527.576)	14.430.156
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	-	-
5.41.12.10 Obtención de préstamos	-	18.388.408
5.41.12.15 Obligaciones con el público	-	-
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	10.383
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	-	-
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	(3.286.002)	(3.968.635)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	-	-
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	(3.239.218)	-
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.356)	-
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(335.966)	(26.225.351)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo	9.403	23.341
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	-	-
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	-	-
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	157.014	353.685
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	-	-
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	(475.310)	(176.769)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	-	-
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	-	(26.037.401)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(27.073)	(388.207)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	-	-
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	1.330.956	(8.096.504)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	297.573	(31.929)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.628.529	(8.128.433)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.721.076	9.849.509
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.349.605	1.721.076



Conciliación Flujo – Resultado

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

1.00.01.30 Tipo de Moneda: Pesos

1.00.01.40 Tipo de Balance: Individual

R.U.T.: 96.602.640-5

Cifras en miles de pesos

CONCILIACION FLUJO RESULTADO	al 31-12-2004 Actual	al 31-12-2003 Anterior
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	6.107.859	4.293.435
5.50.20.00 Resultado en venta de activos	8.904	(14.564)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	8.904	(14.564)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	-	-
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	-	-
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	508.626	(124.329)
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	2.085.495	2.100.447
5.50.30.10 Amortización de intangibles	33.220	32.713
5.50.30.15 Castigos y provisiones	-	-
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(1.074.248)	(2.086.870)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	1.322	3.805
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	-	-
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(30.052)	(27.548)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	(393.702)	(356.083)
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	(325.482)	4.972
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-	(30.364)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	212.073	234.599
5.50.40.00 Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	255.732	(714.244)
5.50.40.10 Deudores por ventas	(303.715)	(455.944)
5.50.40.20 Existencias	-	-
5.50.40.30 Otros activos	559.447	(258.300)
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	1.313.377	258.393
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	112.397	(145.206)
5.50.50.20 Intereses por pagar	(19.158)	96.154
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)	1.241.111	273.988
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-	-
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(20.973)	33.457
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	-	-
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	8.194.498	3.698.691

Notas a los Estados Financieros Individuales

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

NOTA 2: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable:

Los Estados Financieros que a continuación se presentan comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de presentación:

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 2,5%, a fin de permitir la comparación con los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2004, como asimismo se han efectuado reclasificaciones menores.

c) Bases de preparación:

Los Estados Financieros son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando las normas de esta última en caso que existan discrepancias, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos Estados Financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consecuencia a ello, deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

d) 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 2,5% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 y de 1,0% al 31 de diciembre de 2003.

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

e) Bases de conversión:

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

	2004	2003
Unidad de fomento	\$ 17.317,05	\$ 16.920,00
Dólar observado	\$ 557,40	\$ 593,80
Dólar tipo de cambio tributo aduana	\$ 587,16	\$ 623,78

f) Activo fijo:

El activo fijo es presentado al valor de los aportes o al costo, según corresponda, más corrección monetaria.

g) Depreciación activo fijo:

La depreciación es calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes, de acuerdo con los años de vida útil remanente.

h) Intangibles:

Los intangibles son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años.



i) Inversiones en empresas relacionadas:

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

j) Impuesto a la renta e impuesto diferido:

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad realizó una provisión por impuesto a la renta, por presentar renta líquida positiva. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no constituyó provisión de impuesto a la renta, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, por tener base imponible negativa.

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

Con fecha 28 de septiembre de 2001 se publicó la Ley N°19.753, que incrementó la tasa de impuesto a la renta a 16% para el año 2002, 16,5% para el año 2003 y 17% para el año 2004 y siguientes. Al 31 de diciembre de 2004, los saldos acumulados de diferencias temporales, presentan el incremento de la tasa de impuesto a la renta. El reconocimiento de impuesto diferido originado por el incremento de tasas del impuesto a la renta, se efectúa de la forma establecida en el Boletín Técnico N°71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (Nota 8)

k) Indemnización por años de servicio:

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

l) Ingresos de explotación:

La Sociedad ha adoptado como práctica la contabilización de los ingresos de la explotación sobre base percibida, según lo establece el Colegio de Contadores de Chile A.G..

m) Provisión de vacaciones:

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 A.G..

n) Operaciones con opción de venta:

Estas operaciones se incluyen en el rubro otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de venta, los que son presentados al valor invertido más los reajustes e intereses implícitos devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

ñ) Estado de flujo efectivo:

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

Los valores de efectivo y efectivo equivalente incluidos en dicho estado, representan disponibilidades de caja, depósitos a plazo y/o valores negociables, estos últimos susceptibles de convertirse en dinero en un plazo no superior a 90 días y sin riesgo de pérdida significativa de su valor. Para estos efectos, la Sociedad considera como efectivo equivalente los saldos correspondientes a inversiones en instrumentos comprados con compromiso de retroventa, menores o iguales a 90 días.

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

o) Valores Negociables:

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



p) Mayor valor de inversión:

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

q) Depósitos a plazos:

Los depósitos a plazos, corresponden a fondos invertidos en Estados Unidos a un plazo y tasa fija, los cuales se encuentran valorizados a su valor corregido más sus intereses.

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no se han producido cambios contables.

NOTA 4: VALORES NEGOCIABLES

La información al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presenta en cuadro adjunto.

Instrumentos	Valor Contable M\$	
	31-12-2004	31-12-2003
Cuotas de fondos mutuos	3.059.996	-
Total Valores Negociables	3.059.996	-

NOTA 5: DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está compuesto según el siguiente detalle:

	2004		2003	
	M\$	%	M\$	%
Puerto Ventanas S.A.				
Negocio Portuario	1.468.312	84,27	1.200.211	81,38
Negocio Terminal de Asfalto y Combustible	274.163	15,73	274.655	18,62
TOTAL	1.742.475	100,00	1.474.866	100,00



Rubro	Circulantes M\$							Largo Plazo M\$	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)			
	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
Deudores por ventas	1.742.718	1.474.866	-	-	1.742.718	1.742.475	1.474.866	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	243	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	57.044	37.507	-	-	57.044	57.044	37.507	68.422	67.049
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								68.422	67.049

NOTA 6: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Documentos y cuentas por cobrar corto y largo plazo en miles de pesos:

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado.

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
78.308.400-7	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	276.511	364.250	-	-
96.785.380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	16.969	69.030	-	-
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	-	-	759.922	763.122
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	-	38.054	-	-
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	58.051	-	639.108	786.578
TOTALES		351.531	471.334	1.399.030	1.549.700

Documentos y cuentas por pagar corto y largo plazo en miles de pesos:

Asimismo, los saldos detallados corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado.

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
78.308.400-7	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	65.964	66.368	-	-
96.785.380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	-	27.609	317.160	317.543
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	342.430	173.600	-	-
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	76.991	84.218	-	-
TOTALES		485.385	351.795	317.160	317.543

Transacciones con efectos en resultado en miles de pesos:

Las operaciones que generaron efecto en resultado son propias del giro de la Sociedad.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2004		31-12-2003	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	78.308.400-7	FILIAL	SERVICIOS DE ADMINISTRACION	571.535	(571.535)	610.450	(610.450)
			MUELLEJE INTEGRAL	2.159.775	2.159.775	1.714.983	1.714.983
			SERVICIOS VARIOS	27.040	27.040	30.616	30.616
DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	96.785.380-1	FILIAL	SERVICIOS DE MANEJO DE GRANOS	219.627	219.627	258.621	258.621
			SERVICIOS DE ALMACENAJE	192.854	(192.854)	242.854	(242.854)
			REAJUSTE CUENTA MERCANTIL	7.362	(7.362)	3.345	(3.345)
			VARIOS	26.342	26.342	34.512	34.512
PACSA NAVIERA S.A.	96.884.170-K	FILIAL	COSTOS SERVICIOS MINITANQUEROS	781.357	(781.357)	801.794	(801.794)
			SERVICIOS VARIOS	1.125	1.125	1.387	1.387
PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	96.890.150-8	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	15.325	15.325	21.158	21.158
NAVIERA VENTANAS S.A.	96.938.130-3	COLIGADA	COSTOS SERVICIOS MINITANQUEROS	793.832	(793.832)	891.262	(891.262)
			SERVICIOS VARIOS	1.125	1.125	1.387	1.387
INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	CONTROLADOR COMUN	ARRIENDO DE OFICINAS	22.905	(22.905)	22.947	(22.947)
SK ECOLOGIA S.A.	96.592.260-1	CONTROLADOR COMUN	ARRIENDO EQUIPOS	29.430	(29.430)	22.497	(22.497)
INDUSTRIAS CERESITA S.A.	91.666.000-6	DIRECTOR COMUN	MATERIALES VARIOS	15.032	(15.032)	29.427	(29.427)
FERROCARIL DEL PACIFICO S.A.	96.684.580-5	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	1.163	1.163	-	-
			SERVICIOS VARIOS	2.875	(2.875)	-	-

NOTA 7: EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad no posee existencias.

NOTA 8: IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, existen impuestos diferidos e impuestos a la renta de acuerdo al siguiente detalle:

a) Información General:

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004, realizó una provisión por impuesto a la renta por M\$896.194, por presentar renta líquida positiva. Al 31 de diciembre de 2003, no se realizó provisión de impuesto a la renta por tener renta líquida negativa de M\$1.721.879.

b) Existen créditos contra el impuesto a la renta, los que se presentan rebajando la provisión por impuesto a la renta por M\$100.018, que corresponden a PPM pagados durante el año y crédito por el beneficio del 4% del activo fijo.

c) Impuestos Diferidos:

La información se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Conceptos	31-12-2004				31-12-2003			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	41	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	7.868	-	-	-	7.697	-	-	-
Amortización intangibles	-	23.179	-	-	-	17.619	-	-
Activos en leasing	-	-	-	125	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	6.708.023	-	-	-	6.822.038
Indemnización años de servicio	-	-	-	13.829	-	-	-	11.561
Otros eventos	-	-	-	-	3.484	-	-	-
Pérdida tributaria	-	-	-	-	-	292.718	-	-
Gastos activados	-	-	37.844	1.172	-	-	62.164	5.565
Provisión reparaciones	8.875	-	-	-	9.097	-	-	-
Depreciación vehículos	-	41	-	-	-	748	-	-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	-	-	1.792.962	-	-	-	1.911.297
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	16.784	23.220	37.844	4.930.187	20.278	311.085	62.164	4.927.867



Impuesto a la renta en miles de pesos

Concepto	31-12-2004	31-12-2003
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(896.194)	-
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(25.687)	(768.926)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(285.580)	292.718
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(71.718)	(73.511)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(2.193)	(981)
Totales	(1.281.372)	(550.700)

NOTA 9: CONTRATOS DE LEASING CORTO Y LARGO PLAZO, Y ACTIVOS PARA LEASING

(nota exigida sólo para las empresas de leasing definidas en circular N° 939, de 1990)

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular N° 939 de 1990.

NOTA 10: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no presenta saldos en este rubro.

Al 31 de diciembre de 2003, se mantienen en este rubro pactos con compromiso de venta por M\$1.547.988

NOTA 11: INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISOS DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TITULOS O VALORES MOBILIARIOS

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no presenta este tipo de operaciones.

Al 31 de diciembre de 2003, se mantienen en este rubro pactos con compromiso de venta por M\$1.547.988

NOTA 12: ACTIVOS FIJOS

El detalle del activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo establecido en la nota 2 f) y su composición se muestra a continuación en miles de pesos:

Activo Fijo	2004			2003		
	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Saldo Contable	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Saldo Contable
Edificios y construcciones	45.672.581	(11.413.245)	34.259.336	45.582.657	(10.179.710)	35.402.947
Maquinarias y equipos	22.254.774	(8.013.151)	14.241.623	22.190.322	(7.224.650)	14.965.672
Terrenos	6.827.114	-	6.827.114	6.827.114	-	6.827.114
Obras en ejecución	266.264	-	266.264	62.506	-	62.506
Muebles, equipos de oficina y otros	189.127	(113.645)	75.482	169.076	(104.284)	64.792
TOTAL ACTIVO FIJO	75.209.860	(19.540.041)	55.669.819	74.831.675	(17.508.644)	57.323.031

Detalle	2004 M\$	2003 M\$
Depreciación del ejercicio (Operacional)	(2.085.495)	(2.100.447)
Total	(2.085.495)	(2.100.447)

Respecto a los activos fijos correspondientes al Terminal de Combustible o Bunkering de Puerto Ventanas S.A., se ha celebrado una opción de compra a favor de Glencore International A.G. o sus sucesores, la cual nace a partir de noviembre del 2005.

NOTA 13: TRANSACCIONES DE VENTA CON RETROARRENDAMIENTO

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

NOTA 14: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el año 2003, Puerto Ventanas S.A., obtuvo el control de la empresa Ferrocarril del Pacífico S.A., adquiriendo 2.442.434.185 acciones, que representan el 51,82% de la propiedad.

Durante el año 2001, Puerto Ventanas S.A. vendió 50.100 acciones de su filial Naviera Ventanas S.A. quedando con una participación a diciembre de 2004 del 49,89%, pero manteniendo el control de la Sociedad por administración.

Detalle de las inversiones en miles de pesos

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	49.890	49,89000	49,89000	78.204	78.649	(445)	264	(222)	132	39.016	39.238	-	-	39.016	39.238
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	CHILE	PESOS	299.990	99,99670	99,99670	285.992	283.671	2.321	(3.805)	2.321	(3.805)	285.963	283.662	-	-	285.963	283.662
96.785.380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	198.000	99,00000	99,00000	327.864	328.976	(1.111)	3.896	(1.100)	3.857	324.586	325.686	-	-	324.586	325.686
78.308.400-7	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	CHILE	PESOS	89	98,88890	98,88890	84.068	78.100	5.968	4.691	5.902	4.639	83.135	77.233	-	-	83.135	77.233
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	CHILE	PESOS	2.014.035.537	51,81800	51,81800	57.655.099	55.597.851	2.057.249	3.739.975	1.066.025	2.078.242	29.875.725	28.810.309	-	-	29.875.725	28.810.309
TOTALES													30.608.425	29.536.128			30.608.425	29.536.128

NOTA 15: INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al cierre de los Estados Financieros, la empresa no posee inversiones en otras sociedades.

NOTA 16: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M\$543.442 y M\$573.494 respectivamente.

RUT	Sociedad	31-12-2004		31-12-2003	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	30.052	543.442	27.548	573.494
TOTAL		30.052	543.442	27.548	573.494

NOTA 17: INTANGIBLES

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponden principalmente a servidumbres transferidas desde Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. por M\$523.385 y M\$556.097 respectivamente. Estas dan derecho de uso de los sistemas de ductos que conectan los depósitos al muelle de Ventanas, atravesando una franja que pasa por terrenos de Aesgener y de otros propietarios. Son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años. Asimismo, se presentan en este rubro, al 31 de diciembre de 2004, M\$1.689 que corresponden a derechos de marca pagados a Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., que formaban parte de la transferencia del terminal de combustible. Al 31 de diciembre de 2003 estos ascendían a M\$1.689.

El cargo por amortización al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es de M\$33.220 y M\$32.713 respectivamente.

NOTA 18: OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad no presenta otros activos largo plazo en este rubro.



NOTA 19: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

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

RUT	Banco o institución financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE												TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable			
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
97.030.000-7	Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)	-	-	-	-	-	-	-	-	984.563	746.676	12.945	15.824	997.508	762.500
97.006.000-6	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	1.149.174	871.120	15.102	18.461	1.164.276	889.581
97.023.000-9	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	984.563	746.676	12.945	15.824	997.508	762.500
	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	-	-	-	-	-	-	-	-	3.118.300	2.364.472	40.992	50.109	3.159.292	2.414.581
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	3.064.794	2.302.040	-	-	3.064.794	2.302.040
	Tasa int prom anual	-	-	-	-	-	-	-	-	5,05%	5,05%	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	-
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

NOTA 20: OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad no mantiene partidas bajo este rubro.

NOTA 21: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

La información se encuentra en el siguiente cuadro en miles de pesos.

RUT	Banco o institución financiera	Moneda indice de reajuste	Años de vencimiento						Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97.030.000-7	BANCOESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	967.830	1.209.787	967.830	-	-	-	3.145.447	5,05%	4.119.440
		\$ no reajustables	-	3.987.393	-	-	-	-	3.987.393	4,03%	4.394.498
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	967.830	1.209.787	967.830	-	-	-	3.145.447	5,05%	4.119.440
		\$ no reajustables	-	3.987.393	-	-	-	-	3.987.393	4,03%	4.394.498
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.129.135	1.411.418	1.129.136	-	-	-	3.669.689	5,05%	4.806.014
		\$ no reajustables	-	4.651.957	-	-	-	-	4.651.957	4,03%	5.126.913
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES		3.064.795	16.457.735	3.064.796	-	-	-	22.587.326	-	26.960.803	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	-
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

NOTA 22: OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

NOTA 23: PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad presenta los siguientes saldos:

	2004 M\$	2003 M\$
Vacaciones por pagar	46.275	45.275
Bono por participación de utilidades	121.940	112.612
Total	168.215	157.887

NOTA 24: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a M\$144.739 al 31 de diciembre de 2004 y a M\$161.185 al 31 de diciembre de 2003. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2 k), considerando una tasa de descuento del 6% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

NOTA 25: OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen otros pasivos a largo plazo.

NOTA 26: INTERES MINORITARIO

No existe en los Estados Financieros Individuales.

NOTA 27: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Política de Dividendos:

El Directorio de Puerto Ventanas S.A. tiene la intención de distribuir como dividendos para el 2004:

- I.- El 80% de las utilidades del ejercicio, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas.
- II.- El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

- b) El día 23 de abril de 2004, en la décimotercera Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó el reparto de un dividendo definitivo adicional de \$0,3158 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003, el cual fue pagado el día 19 de mayo de 2004.
- c) El día 15 de junio de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 154 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0,4 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 14 de julio de 2004.
- d) El día 18 de agosto de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 156 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 15 de septiembre de 2004.
- e) El día 16 de noviembre de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 159 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 15 de diciembre de 2004.



Cambios en el Patrimonio en miles de pesos

Rubro	31-12-2004								
	Capital Pagado	Reserva Revalorización Capital	Sobrepeso en Venta de Acciones	Otras Reservas	Reserva Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	52.269.753	-	695.049	-	-	42.725	(1.159.503)	-	4.188.718
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	4.188.718	-	-	(4.188.718)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	56	(1.539.430)	1.159.503	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	1.306.744	-	17.376	-	1	66.922	(23.818)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	6.107.859
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(2.886.911)	-	-

Saldo Histórico	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-----------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Saldo Final	53.576.497	-	712.425	-	57	2.758.935	(2.910.729)	-	6.107.859
-------------	------------	---	---------	---	----	-----------	-------------	---	-----------

Número de Acciones

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

Capital (M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	53.576.497	53.576.497

31-12-2003								
Capital Pagado	Reserva Revalorización Capital	Sobreprecio en Venta de Acciones	Otras Reservas	Reserva Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
51.752.231	-	688.167	-	36	2.553	(5.415.365)	-	8.083.150
-	-	-	-	-	8.083.150	-	-	(8.083.150)
-	-	-	-	(36)	(8.085.703)	5.415.365	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
517.522	-	6.882	-	-	42.725	2.146	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	4.188.717
-	-	-	-	-	-	(1.161.649)	-	-

52.269.753	-	695.049	-	-	42.725	(1.159.503)	-	4.188.717
------------	---	---------	---	---	--------	-------------	---	-----------

53.576.497	-	712.425	-	-	43.793	(1.188.491)	-	4.293.435
------------	---	---------	---	---	--------	-------------	---	-----------



NOTA 28: OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

La información se presenta a continuación.

DETALLE	2004 M\$	2003 M\$
Ingresos financieros		
Intereses por colocaciones	7.508	140.521
Otros ingresos financieros	31	-
	7.539	140.521
Utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada		
Utilidad neta en inversiones en empresa relacionadas	1.072.926	2.083.065
Amortización mayor valor de inversiones	30.052	27.548
	1.102.978	2.110.613
Otros ingresos fuera de la explotación		
Ingresos en la venta de otros activos fijos	9.403	23.341
Otros ingresos	511	30.743
	9.914	54.084
Total ingresos fuera de la explotación	1.120.431	2.305.218
Gastos Financieros		
Intereses por créditos bancarios (1)	(1.262.681)	(1.090.955)
Intereses y comisiones varias	(163.916)	(130.632)
	(1.426.597)	(1.221.587)
Otros egresos fuera de la explotación	(80.614)	(50.879)
Total egresos fuera de la explotación	(1.507.211)	(1.272.466)
El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:		
Retiros y costos de ventas de activos fijos y material de desecho	(18.307)	(8.777)
Amortización servidumbres	(33.220)	(32.713)
Otros egresos fuera de la explotación	(29.087)	(9.389)
Total otros egresos fuera de la explotación	(80.614)	(50.879)

Notas:

(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:

	2004 M\$	2003 M\$
Intereses por crédito Banco de Chile	-	(67.713)
Intereses por crédito Banco Estado	(391.191)	(330.794)
Intereses por crédito Banco BCI	(465.520)	(365.909)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(405.970)	(326.539)
	(1.262.681)	(1.090.955)

NOTA 29: CORRECCION MONETARIA

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos.

RUBRO	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	MONTO	
		31-12-2004	31-12-2003
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS	-	-	-
ACTIVO FIJO	IPC	1.403.995	586.875
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	720.378	276.453
IMPUESTO POR RECUPERAR	UTM	824	3.261
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	9.698	4.103
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	IPC	96.284	(52.958)
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	16.102	5.830
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	108.245	(265)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		2.355.526	823.299
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(1.367.225)	(583.507)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	(326.970)	129.818
CUENTAS POR PAGAR	IPC	(287)	(23)
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	IPC	(7.362)	(3.345)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	(13.988)	(7.217)
PASIVOS NO MONETARIOS		-	-
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(245.992)	(2.942)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(1.961.824)	(467.216)
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		393.702	356.083



NOTA 30: DIFERENCIAS DE CAMBIO

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos.

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2004	31-12-2003
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DOLARES	(2.927)	(504)
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	(19.226)	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	4.683	(4.468)
OPERACIONES FORWARD	DOLARES	342.952	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		325.482	(4.972)
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS		-	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-	-
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		325.482	(4.972)

NOTA 31: ÍTEMES EXTRAORDINARIOS

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

NOTA 32: GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y TITULOS DE DEUDA

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

NOTA 33: ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

La empresa no considera necesario la incorporación de datos adicionales sobre el flujo de efectivo.

NOTA 34: CONTRATOS DE DERIVADOS

A la fecha de cierre de los Estados Financieros, no existen contratos de derivados.

NOTA 35: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Contingencias:

Derechos de Internación diferidos de los activos inmovilizados del Terminal de Combustibles:

La Sociedad ha registrado en cuentas de orden el monto de capital e intereses asociados a los derechos de internación diferidos, derivados de la adquisición del Terminal de Combustibles, lo anterior debido a que la Sociedad hará uso de la franquicia que le otorga la ley N°18.634/87 referida a castigos de derechos de internación. Al 31 de diciembre de 2004 estos derechos ascienden a M\$323.181, los cuales se comenzaron a castigar a contar de julio del año 2001.

b) Restricciones

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

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la empresa ha cumplido con las restricciones antes mencionadas.

Las garantías directas se detallan en el siguiente cuadro en miles de pesos.

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31-12-04	31-12-03	31-12-05	Activos	31-12-06	Activos	31-12-07	Activos
CORREOS DE CHILE	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	51	-	-	-	-	-	-
INSPECCION DEL TRABAJO	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	41.885	88.590	41.885	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	13.854	13.874	13.854	-	-	-	-	-
AESGENER S.A.	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	111.480	121.729	111.480	-	-	-	-	-
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	300	-	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DE ADUANAS	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	354	-	354	-	-	-	-	-

(*)Para cálculo de la cobertura de servicio de deuda, se excluye el denominado Crédito Bullet.

NOTA 36: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros.

OTORGANTE		OPERACION	SALDO PENDIENTE AL 31-12-2004 M\$	SALDO PENDIENTE AL 31-12-2003 M\$
NOMBRE	RELACION			
DPA INGENIERIA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	42.342	-
INGENIERIA Y CONSTRUCCION ARSA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	7.525	-
DAGOBERTO BASUALDO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	1.000	-

Adicionalmente se encuentran vigentes las siguientes cauciones:

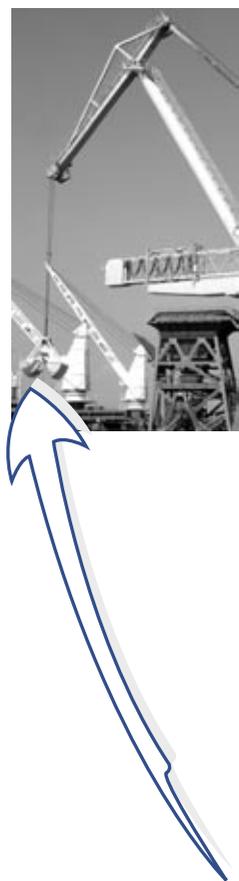
Para caucionar los correspondientes pagos asociados al contrato entre Petróleos Marinos de Chile Ltda. y Puerto Ventanas S.A., por el servicio de operación del Terminal de Combustibles Marinos, Glencore International AG entregó una garantía a favor de Puerto Ventanas S.A. por MUS\$20.000, la cual tendrá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

NOTA 37: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

La composición de moneda nacional y extranjera se encuentra detallada en los siguientes cuadros:

Activos en miles de pesos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2004	31-12-2003
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJ.	132.916	159.899
DISPONIBLE	DOLARES	5.495	13.189
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	151.198	-
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJ.	3.059.996	-
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJ.	1.742.475	1.474.866
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	57.044	37.507
DOCUMENTOS Y CXC EERR	PESOS NO REAJ.	351.531	471.334
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJ.	12.828	42.093
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJ.	222.614	866.696
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	217	2.552
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS REAJ.	-	1.547.988
Activo fijo			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJ.	34.259.336	35.402.947
MAQUINARIA Y EQUIPOS	PESOS REAJ.	14.241.622	14.965.672
TERRENOS	PESOS REAJ.	6.827.113	6.827.113
OBRAS EN EJECUCION	PESOS REAJ.	266.265	62.506
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJ.	75.483	64.793
Otros activos			
INVERSIONES EN EERR	PESOS REAJ.	30.608.425	29.536.128
MAYOR VALOR INVERSIONES	PESOS REAJ.	(543.442)	(573.494)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJ.	68.422	67.049
DOCUMENTOS Y CXC EERR	PESOS NO REAJ.	1.399.030	1.549.700
INTANGIBLES	PESOS REAJ.	525.074	557.786
TOTAL ACTIVOS			
	PESOS NO REAJ.	3.682.996	3.693.306
	DOLARES	156.910	15.741
	PESOS REAJ.	89.623.736	89.367.277



Pasivos Circulantes en miles de pesos

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FIN. PORCION C/P	PESOS REAJ.	-	-	-	-	3.118.300	5,05%	2.364.472	5,05%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FIN. PORCION C/P	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	40.992	-	50.109	-
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VCTO. DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJ.	917	-	-	-	2.809	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	14.703	-	12.903	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	500.804	-	443.243	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	15.873	-	46.336	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJ.	2.062	-	2.067	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS NO REAJ.	485.385	-	351.795	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	168.215	-	157.887	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJ.	89.229	-	111.654	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	796.176	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	21.060	-	41.886	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESOS REAJ.	2.979	-	2.067	-	3.121.109	-	2.364.472	-
	PESOS NO REAJ.	1.274.209	-	1.123.818	-	858.228	-	91.995	-

Pasivos Largo Plazo período actual 31-12-2004 en miles de pesos

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS REAJ.	6.895.787	5,05%	3.064.796	5,05%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS NO REAJ.	12.626.743	4,03%	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS REAJ.	5.881	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS REAJ.	317.160	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	144.739	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	4.906.967	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	PESOS REAJ.	7.218.828	-	3.064.796	-	-	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	12.626.743	-	-	-	4.906.967	-	144.739	-

Pasivos Largo Plazo período anterior 31-12-2003 en miles de pesos

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS REAJ.	6.138.774	5,05%	6.906.120	5,05%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS NO REAJ.	13.915.909	4,47%	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS REAJ.	317.543	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	161.185	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	4.616.782	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	PESOS REAJ.	6.456.317	-	6.906.120	-	-	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	13.915.909	-	-	-	4.616.782	-	161.185	-

NOTA 38: SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no se han aplicado multas significativas a la empresa por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

NOTA 39: HECHOS POSTERIORES

La Sociedad no está en conocimiento de ningún hecho posterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

NOTA 40: DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

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

NOTA 41: MEDIO AMBIENTE

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

La Sociedad ha invertido, al 31 de diciembre de 2004, M\$16.889 de acuerdo al siguiente detalle:

Monitoreo de la calidad del aire y meteorología M\$9.432
Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino M\$7.457

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2005, por lo que se han comprometido fondos por UF 1.186.

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

NOTA 42: COSTOS DE EXPLOTACION Y GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA

El detalle de los costos de explotación y gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, así como su relación porcentual, se exponen en el siguiente cuadro:

Costos de Explotación	2004		2003	
	M\$	%	M\$	%
Remuneraciones	552.102	5,70	488.263	5,22
Servicio de operación	571.535	5,90	553.157	5,91
Depreciación	2.085.495	21,53	2.100.447	22,44
Materiales, insumos y mantenimiento	806.509	8,33	590.061	6,30
Servicios de terceros	512.397	5,29	593.755	6,34
Arriendos operacionales	395.246	4,08	354.179	3,78
Servicios de cancha de carbón	706.215	7,29	406.723	4,35
Costo terminal de combustibles y minitanqueros	1.935.088	19,98	2.065.958	22,08
Otros	523.247	5,40	501.146	5,35
Total Costo de Explotación	8.087.834	83,50	7.653.689	81,77
Gastos de Administración y Ventas				
Remuneraciones	370.127	3,82	381.084	4,07
Honorarios	68.849	0,71	43.982	0,47
Honorarios Directores	207.465	2,14	207.717	2,22
Seguros	654.388	6,75	666.088	7,12
Otros	297.127	3,08	407.498	4,35
Total Gastos de Administración y Ventas	1.597.956	16,50	1.706.369	18,23
Total Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas	9.685.790	100,00	9.360.058	100,00



NOTA 43: INGRESOS DE EXPLOTACION

Este rubro del estado de resultados está compuesto por servicios prestados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

	2004 M\$	2003 M\$
Ingreso de muellaje integral	2.159.775	1.714.984
Ingreso por estiba y desestiba	8.549.471	5.169.149
Ingresos por servicios varios	1.946.993	2.046.648
Ingreso pronto despacho	27.233	9.172
Ingreso por administración y operación canchas	1.096.367	574.631
Ingreso por minitanqueros	1.430.361	1.630.991
Ingreso por operación terminal	1.532.417	1.674.755
Total	16.742.617	12.820.330

NOTA 44: IMPUESTO POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo de impuestos por recuperar es el siguiente.

	2004 M\$	2003 M\$
Impuesto por recuperar PPM	-	29.252
Crédito Sence	12.828	12.841
Total Impuesto por Recuperar	12.828	42.093

NOTA 45: SEGUROS CONTRATADOS

Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2004 tiene contratados seguros de acuerdo al siguiente detalle:

1. Póliza de Todo Riesgo Bienes Físicos, que cubre todos los activos físicos, incluyendo toda la maquinaria de la empresa, y perjuicios por paralización asociados por un ejercicio de 12 meses.
2. Póliza de Responsabilidad Civil de Empresa, por un valor de US\$25.000.000 por evento.
3. Póliza de Vehículos Motorizados por un valor asegurado correspondiente al valor comercial de cada vehículo y póliza de responsabilidad civil por un valor indemnizable de hasta UF 1.500 por vehículo.
4. Póliza de Equipo móvil por un valor asegurado de US\$ 788.000.
5. Póliza de Responsabilidad Civil por Operación y Mantenimiento Cancha de Carbón por un máximo de US\$500.000.
6. Póliza de Seguro de Garantía como Agente de Naves por un monto asegurado de UF 800.
7. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales por UF 2.419.
8. Póliza de Terrorismo por un valor de US\$ 25.000.000.



Hechos Relevantes

1. El día 23 de abril de 2004 en la décimotercera Junta Ordinaria de Accionistas se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - I. Aprobación de los estados financieros, balance y de la memoria anual del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003.
 - II. Reparto de un dividendo definitivo adicional de \$0,3158 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003, el que será pagado a partir del día 19 de mayo de 2004.
 - III. Aprobación de la remuneración mensual de los Directores para el año 2004.
 - IV. Fijación de un presupuesto anual de 500 UF para el Comité de Directores a que se refiere el Artículo N° 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y una remuneración mensual de 20 UTM para los directores que integran dicho Comité.
 - V. Designación de la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2004.

Asimismo, en la Asamblea se expuso acerca de la Política General de Dividendos de la Compañía para el año 2004 y se informó acerca de los acuerdos adoptados por el Comité de Directores y las operaciones del Artículo N° 44 de la Ley N° 18.046.
2. El día 15 de junio de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 154 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0,4 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 14 de julio de 2004.
3. Al 27 de julio de 2004, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que los accionistas de Puerto Ventanas S.A.; S.K. Inversiones Portuarias S.A.; Inversiones Vitral S.A.; Asesorías e Inversiones Quilimari S.A.; Inversiones Llascahue Limitada; Compañía de Inversiones Río Bueno S.A.; Inmobiliaria Gundemara Limitada; Inmobiliaria Escorial Limitada, antes Comercial Marchigüe S.A.; Inversiones Kos Limitada; Arturo Vergara del Río y Compañía; Las Tórtolas S.A y Paclama S.A; conjuntamente con inversiones Los Cactus Limitada e Inversiones Los Chilcos Limitada, han puesto término al Pacto de Accionistas que celebraron con fecha 26 de julio de 2001.
4. El día 18 de agosto de 2004, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 156 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 15 de septiembre de 2004.
5. El día 16 de noviembre de 2004, en Sesión Ordinaria N° 159 se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual fue pagado el día 15 de diciembre de 2004.
6. El día 29 de noviembre se realizó un canje de acciones de Ferrocarril del Pacífico S.A, por la extinción de las acciones serie A y serie B, por acciones de serie única, manteniendo Puerto Ventanas el mismo porcentaje de participación.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2004 Y 2003

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los Estados Financieros individuales al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 2004, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°100 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se agregan en este análisis las siguientes Razones Financieras:

	31-12-2004	31-12-2003
<u>LIQUIDEZ</u>		
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	1,09 veces	1,29 veces
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>		
RAZON ACIDA		
<u>ACTIVO CIRCULANTE-EXISTENCIAS</u>	1,09 veces	1,29 veces
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>		
<u>ENDEUDAMIENTO</u>		
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		
<u>PASIVO EXIGIBLE</u>	0,55 veces	0,62 veces
<u>PATRIMONIO</u>		
PROPORCION DE DEUDA		
<u>DEUDA CORTO PLAZO</u>	0,16 veces	0,10 veces
<u>DEUDA TOTAL</u>		
<u>DEUDA LARGO PLAZO</u>	0,84 veces	0,90 veces
<u>DEUDA TOTAL</u>		
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
<u>RESULTADO ANTES DE IMPTOS. E INTERESES</u>	7,62 veces	6,66 veces
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>		
<u>RENTABILIDAD</u>		
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	10,38%	7,50%
<u>PATRIMONIO PROMEDIO</u>		
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>	6,55%	5,12%
<u>ACTIVO PROMEDIO</u>		
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>RESULTADO OPERACIONAL</u>	11,44%	5,15%
<u>ACTIVOS OPERACIONALES PROMEDIO</u>		
UTILIDAD POR ACCION		
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	\$5,08	\$3,57
<u>NUMERO DE ACCIONES</u>		
RETORNO DE DIVIDENDOS		
<u>DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCION *</u>	3,22%	4,66%
<u>PRECIO DE MERCADO DE CIERRE</u>		

ACTIVIDADES

TOTAL DE ACTIVOS	M\$ 93.463.642	M\$ 93.076.324
------------------	----------------	----------------

RESULTADOS**

- RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS, INTERESES, DEPRECIACION, AMORTIZACIONES E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	M\$ 10.951.885	M\$ 8.189.500
--	----------------	---------------

- RESULTADO OPERACIONAL	M\$ 7.056.827	M\$ 3.460.272
-------------------------	---------------	---------------

- GASTOS FINANCIEROS	M\$ (1.426.597)	M\$ (1.221.587)
----------------------	-----------------	-----------------

- RESULTADO NO OPERACIONAL	M\$ 302.352	M\$ 1.356.315
----------------------------	-------------	---------------

- UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	M\$ 6.107.859	M\$ 4.293.435
---------------------------------	---------------	---------------

* Los dividendos pagados corresponden a los últimos doce meses.

** Para ver Ingresos y Costos de Explotación, ver Nota N° 42 y 43 de esta FECU

ANALISIS DE MERCADO

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada, básicamente, por el negocio portuario.

El negocio portuario consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, manteniendo así una participación de mercado estable. Al 31 de diciembre de 2004 se habían transferido 3.627.906 toneladas por el puerto, lo que equivale a un 28% más que el mismo período del año anterior, alcanzando una participación de mercado en torno al 17% de la zona central.(*). Los principales aumentos de cargas están dados por el mayor embarque de concentrado de cobre y descargas de carbón.

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

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2004, el 51% de los créditos de Puerto Ventanas están pactados en UF más un spread fijo anual, mientras que el 49% restante está pactado en pesos nominales con tasa variable nominal TAB de 180 días más un spread fijo anual. No existen contratos de cobertura de tasas para estos pasivos.

Tipo de Cambio

Al 31 de diciembre de 2004, el 100% de los pasivos de largo y corto plazo están en pesos chilenos, los cuales no son afectados por las variaciones del tipo de cambio. De éstos, el 40% está sujeto a las variaciones de la UF.

Puerto Ventanas no mantiene contratos para cubrir su exposición al tipo de cambio, debido a que no mantiene pasivos en moneda extranjera.



(*) No se considera las toneladas transferidas a través de la RPC dado que no es un mercado relevante.

Composición de los ingresos y costos de explotación

Rubro	Moneda	Diciembre 2004	Diciembre 2003
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$)	84%	84%
	UF y Pesos reajustables	13%	14%
	Pesos no reajustables	3%	2%
Costos de Explotación	Dólar (US\$)	15%	18%
	UF y Pesos reajustables	75%	69%
	Pesos no reajustables	10%	13%

Composición de los activos y pasivos

Rubro	Moneda	Diciembre 2004 M\$	Diciembre 2003 M\$
Activos	Dólar (US\$)	156.910	15.741
	UF y Pesos reajustables	89.623.736	89.367.277
	Pesos no reajustables	3.682.996	3.693.306
Total		93.463.642	93.076.324
Pasivos	Dólar (US\$)	-	-
	UF y Pesos reajustables	67.696.634	70.017.898
	Pesos no reajustables	25.767.008	23.058.426
Total		93.463.642	93.076.324

ANÁLISIS COMPARATIVOS DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS

Liquidez

La liquidez corriente de la empresa se ve afectada negativamente, comparando los ejercicios 2004 y 2003, producto del ingreso en el corto plazo en la cuenta Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo de un monto mayor al amortizado durante el 2004 dada la estructura creciente de amortizaciones que posee el crédito sindicado obtenido durante el 2003, también influye el aumento dentro de los pasivos de corto plazo de Impuestos a la Renta, dado el resultado tributarios positivo alcanzado en el 2004. Por otro lado, los activos circulantes se incrementan en MM\$1.120, principalmente por el aumento en los valores negociables que mantiene la empresa, lo que disminuye el impacto negativo en dicha razón. De igual manera, la razón ácida se ve afectada por el mismo motivo.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento, con respecto al ejercicio anterior, disminuye esencialmente producto del aumento del patrimonio en MM\$2.807 principalmente por las utilidades retenidas que mantiene la empresa y la mejora en su resultado del ejercicio, por la disminución de las obligaciones con bancos e instituciones financieras debido a amortizaciones de capital en MM\$3.629, mientras que las provisiones por impuesto a la renta e impuestos diferidos de largo plazo aumentan en MM\$1.086 como resultado de utilidades tributarias positivas.

Tanto las porciones de deuda de corto plazo como las de largo plazo sobre la deuda total, se ven afectadas principalmente por el ingreso de una mayor porción a amortizar en el corto plazo del crédito sindicado.

Rentabilidad

Los mejores resultados obtenidos durante el ejercicio 2004 comparado con el 2003, logran aumentar a 10,38% la Rentabilidad del Patrimonio, de la misma manera, el Rendimiento de Activos Operacionales se ve incrementado alcanzando el 11,44%. La utilidad por acción aumentó en el ejercicio aproximadamente un 42%, logrando \$5,08 por acción.

El Retorno de Dividendos disminuye producto que durante el 2003 se repartió la utilidad extraordinaria alcanzada por la venta del Terminal de Asfalto que poseía la empresa a Asfaltos Conosur S.A..

ANALISIS VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Los activos al 31 de diciembre de 2004 han sido valorizados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, e incluyen el ajuste por corrección monetaria y provisiones cuando corresponde.

Por otra parte, la empresa posee posiciones de terrenos dentro de la Bahía de Quinteros y sus alrededores, los que están valorizados a su valor de adquisición ajustados por corrección monetaria. Dichos terrenos, dadas las políticas de la empresa, sólo serán enajenados o arrendados a clientes cautivos o potenciales de la empresa generándose contratos de largo plazo con ellos, por lo que los valores de estos activos no son comparables con terrenos de similares características, estimándose el valor contable aproximado al valor real de éstos.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.

Las inversiones en acciones en que la sociedad tiene participación significativa sobre la sociedad emisora, han sido valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional, reconociéndose la participación de la sociedad en los resultados de cada ejercicio de la sociedad emisora sobre la base devengada, eliminándose los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

Por lo tanto, como se indicó anteriormente, la empresa no tiene diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro a excepción de lo señalado en los párrafos anteriores.

ANALISIS DE FLUJOS NETOS

La Sociedad generó durante el ejercicio, un flujo neto positivo de MM\$1.331.

Flujo de Efectivo (Millones de \$)	Diciembre 2004	Diciembre 2003	Variación Diciembre 2004-2003	% Variación Diciembre 2004-2003
De la operación	8.194	3.699	4.495	121,52%
De financiamiento	(6.527)	14.430	(20.957)	(145,23)%
De inversión	(336)	(26.226)	25.890	(98,72)%
Flujo Neto del Ejercicio	1.331	(8.097)	9.428	(116,44)%

Las actividades de Operación generaron un flujo positivo neto de \$8.194 millones, que representan un aumento de un 121,52% respecto a diciembre de 2003 producidas principalmente por mayores recaudación de deudores por venta, debido a mayores ventas.

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de \$6.528 millones, que representan una disminución de un 145,24% respecto de diciembre de 2003 producida principalmente por préstamos obtenidos durante el año 2003.

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de \$336 millones, que representan un aumento de un 98,77% respecto a diciembre de 2003 producto principalmente por la compra de Inversiones permanentes realizadas durante el año 2003 y un aumento en la incorporación de activo fijo durante el año 2004





Informe de los Auditores Independientes



Señores Accionistas y Directores de Puerto Ventanas S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Puerto Ventanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que 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 comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Puerto Ventanas S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del Directorio y Gerencia de Puerto Ventanas S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

Héctor Delgado Ñ.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 11 de febrero de 2005



Sociedad Controladora

Nombre Sociedad Controladora	RUT	% de Propiedad en el Emisor Directa	Controladores de la sociedad	RUT	% de Propiedad en la Sociedad Controladora Indirecta	% de Propiedad en el Emisor Indirecta
S.K. Inversiones Portuarias S.A.	96.958.120-5	42,9555	Ramón Aboitiz Musatadi	2.882.908-6	4,1666	
			Carmen Gloria Domínguez Elordi	6.007.223-1	4,1666	
			José Ramón Aboitiz Domínguez	6.372.286-3	1,3888	
			Francisco Javier Aboitiz Domínguez	7.889.738-4	1,3888	
			Juan Pablo Aboitiz Domínguez	7.512.347-6	1,3888	
			María Gloria Aboitiz Domínguez	8.404.807-0	1,3888	
			Rodrigo Ignacio Aboitiz Domínguez	8.404.808-9	1,3888	
			Gonzalo Gabriel Aboitiz Domínguez	8.404.809-7	1,3888	
			Juan Eduardo Errázuriz Ossa	4.108.103-1	16,6666	0,0477
			Naoshi Matsumoto Takahashi	3.805.153-9	16,6666	
			Mario Santander García	2.485.422-1	16,6666	
			Norman Hansen Roses	3.185.849-6	16,6666	
			Horacio Pavez García	3.899.021-7	16,6666	
			TOTAL		42,9555	



Movimiento de Acciones

ACCIONISTAS	RELACION	2004 N° Acciones		Precio Unitario \$	Monto Total \$	2003 N° Acciones		Precio Unitario \$	Monto Total \$
		Compradas	Vendidas			Compradas	Vendidas		
Empresas Chimbarongo S.A.	El Sr. Georges Le Blanc es accionista de Empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.					5.036		883,00	4.446.788
Trío S.A.	El Sr. Alberto Le Blanc Donaldson (Gerente General Trío S.A.) es hermano de Georges Le Blanc Donaldson, Director de Puerto Ventanas S.A.						1.250	970,00	1.212.500
							1.000	960,00	960.000
							278.269	950,00	264.355.550
							1.000	966,00	966.000
						3.363	955,00	3.211.665	
Magdalena Le Blanc Matthaei	Hija del Sr. Georges Le Blanc Donaldson, Director de Puerto Ventanas S.A.					281		883,00	248.123
Constanza Le Blanc Matthaei	Hija del Sr. Georges Le Blanc Donaldson, Director de Puerto Ventanas S.A.					2.420		883,00	2.136.860
Inversiones Las Catalpas	El Sr. Georges Le Blanc Donaldson es representante legal de Inversiones Las Catalpas y Director de Puerto Ventanas S.A.					5.000		883,00	4.415.000
Estas transacciones se realizaron luego del canje de acciones de Agosto de 2003									
Las Tórtolas S.A.	Miembro del Pacto Controlador de Puerto Ventanas S.A.					167.035		64,00	10.690.240
						343.558		61,50	21.128.817
Arturo Vergara del Río y Cía	Miembro del Pacto Controlador de Puerto Ventanas S.A.					158.475		61,50	9.746.213
Proclama S.A.	Miembro del Pacto Controlador de Puerto Ventanas S.A.					167.035		64,00	10.690.240
						343.558		61,50	21.128.817
Inmobiliaria Gundemara Ltda.	Miembro del Pacto Controlador de Puerto Ventanas S.A.					88.396		64,00	5.657.344
Inversiones Los Cactus Ltda.	Miembro del Pacto Controlador de Puerto Ventanas S.A.						4.784.280	61,50	294.233.220
Inversiones Los Chilcos Ltda.	Miembro del Pacto Controlador de Puerto Ventanas S.A.						2.497.534	64,00	159.842.176
							2.286.746	70,00	160.072.220
Inmobiliaria Escorial S.A.	El Sr. Fernando Izquierdo Menéndez es Director de Puerto Ventanas y accionista mayoritario de la Sociedad Inmobiliaria Escorial Ltda.					3.463.184		61,50	212.985.816
						986.672		64,00	63.147.008
Inversiones e inmobiliaria Kos Ltda.	Miembro del Pacto Controlador de Puerto Ventanas S.A.		461.540	70,00	32.307.800	1.000.000		64,00	64.000.000
						158.475		61,50	9.746.213
Asesorías e Inversiones Quilimari S.A.	El Sr. Oscar Guillermo Garretón es representante legal de Asesorías e Inversiones Quilimari S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.					317.030		61,50	19.497.345
						88.396		64,00	5.657.344
Jorge Andrés Le Blanc Matthaei.	Hijo del Director de Puerto Ventanas S.A. Sr. Georges Le Blanc Donaldson.		18.310	71,00	1.300.010				
		25.270		71,00	1.794.170				
		6.066		69,00	418.554	107.971		62,00	41.522.640
		233.861		65,00	15.200.965			66,00	7.126.086
Empresas Chimbarongo S.A.	El Sr. Georges Le Blanc es accionista de Empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.	398.815		64,00	25.524.160				
		515.641		63,00	32.485.383				
		25.000		62,50	1.562.500				
		249.060		62,00	15.441.720				
		29.500		61,50	1.814.250				
		160.000		60,00	9.600.000				
Inversiones Las Catalpas	El Sr. Georges Le Blanc Donaldson es representante legal de Inversiones Las Catalpas y Director de Puerto Ventanas S.A.		180.452	66,50	12.000.058		161.290	62,00	9.999.980
			50.156	63,40	3.179.890				
			187.621	63,00	11.820.123				
Trío S.A.	El Sr. Alberto Le Blanc Donaldson (Gerente General Trío S.A.) es hermano de Georges Le Blanc Donaldson, Director de Puerto Ventanas S.A.		3.500.000	65,00	227.500.000		174.200	67,00	11.671.400
							150.000	76,00	11.400.000
							285.503	75,00	21.412.725
						379.183		65,50	24.836.487
						500.000		66,00	33.000.000
El día 27 de Julio de 2004 la Sociedad notifica el término y finiquito del Pacto de Accionistas.									
		694.245		86,00	59.705.070				
		50.000		85,99	4.299.500				
		242.239		85,60	20.735.658				
		400.000		85,50	34.200.000				
Empresas Chimbarongo S.A.	El Sr. Georges Le Blanc es accionista de Empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.	100.000		85,00	8.500.000				
		908.930		84,00	76.350.120				
		450		80,00	36.000				
		144.404		69,25	9.999.977				
		17.065		69,00	1.177.485				
		2.632		68,99	181.582				
Inversiones Las Catalpas	El Sr. Georges Le Blanc Donaldson es representante legal de Inversiones Las Catalpas y Director de Puerto Ventanas S.A.		83.334	84,00	7.000.056				
			144.404	69,25	9.999.977				

Estados Financieros Resumidos / Empresas Filiales y Coligadas

Balance al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en miles de pesos

Activos y Pasivos	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.	
	2004	2003	2004	2003
Activos				
Activo Circulante	465.352	573.338	27.674	81.705
Activo Fijo	-	-	-	-
Otros Activos	3.319	4.623	317.160	317.543
Total Activos	468.671	577.961	344.834	399.248
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo Circulante	384.603	499.861	16.969	70.273
Pasivo Largo Plazo	-	-	-	-
Total Pasivos	384.603	499.861	16.969	70.273
Patrimonio	84.068	78.100	327.865	328.975
Total Pasivos y Patrimonio	468.671	577.961	344.834	399.248

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en miles de pesos

Resultado	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.	
	2004	2003	2004	2003
Resultado Operacional				
Ingreso de Explotación	3.863.083	3.165.900	246.028	301.436
Costo de Explotación	(3.796.400)	(3.096.954)	(245.093)	(293.132)
Margen de Explotación	66.683	68.946	935	8.304
Gastos de Administración y Ventas	(56.516)	(62.738)	(2.010)	(3.984)
Total Resultado Operacional	10.167	6.208	(1.075)	4.320
Resultado no Operacional				
Ingresos Financieros	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-
Utilidad Inversiones en Empresas Relacionadas	-	39	-	-
Pérdida de Inversión en Empresas Relacionadas	(11)	-	-	-
Ingresos Fuera de la Explotación	155	-	513	-
Egresos Fuera de la Explotación	(1.055)	(8)	(374)	-
Corrección Monetaria	(2.062)	(688)	(418)	591
Diferencia de Cambios	-	-	-	-
Total Resultado No Operacional	(2.973)	(657)	(279)	591
Resultado antes de Impuestos	7.194	5.551	(1.354)	4.911
Impuesto a la Renta	(1.226)	(860)	243	(1.015)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	5.968	4.691	(1.111)	3.896

Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacifico S.A.	
2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
14.409	14.608	380.959	233.212	158.971	174.421	9.051.532	9.567.017
-	-	770.532	850.243	648.556	708.681	72.880.617	72.602.629
1.032.697	1.033.311	24.321	25.002	26.736	26.407	1.166.241	942.561
1.047.106	1.047.919	1.175.812	1.108.457	834.263	909.509	83.098.390	83.112.207

1.192	1.125	143.110	75.142	116.951	44.283	7.660.822	6.600.229
759.922	763.122	-	-	639.108	786.578	17.782.469	20.914.126
761.114	764.247	143.110	75.142	756.059	830.861	25.443.291	27.514.355
285.992	283.672	1.032.702	1.033.315	78.204	78.648	57.655.099	55.597.852
1.047.106	1.047.919	1.175.812	1.108.457	834.263	909.509	83.098.390	83.112.207

Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacifico S.A.	
2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
-	-	781.357	801.794	793.832	963.332	33.709.792	30.608.739
(15.325)	(92.707)	(717.233)	(738.565)	(746.552)	(904.980)	(27.935.550)	(25.244.809)
(15.325)	(92.707)	64.124	63.229	47.280	58.352	5.774.242	5.363.930
260	(897)	(58.768)	(61.385)	(60.299)	(60.268)	(1.841.750)	(1.946.352)
(15.065)	(93.604)	5.356	1.844	(13.019)	(1.916)	3.932.492	3.417.578

-	-	-	-	-	-	47.132	62.323
-	-	-	-	-	-	(772.224)	(1.114.530)
-	-	-	-	-	-	-	-
(613)	(2.941)	-	-	-	-	-	-
-	85.836	2.553	-	-	-	93.936	39.021
-	(714)	-	(222)	(20)	(706)	(1.707.834)	(1.748.405)
18.604	7.456	(6.107)	45	14.873	8.390	185.356	205.781
-	(14)	(2.345)	(6.255)	(3.253)	(6.774)	591.844	3.132.022
17.991	89.623	(5.899)	(6.432)	11.600	910	(1.561.790)	576.212
2.926	(3.981)	(543)	(4.588)	(1.419)	(1.006)	2.370.702	3.993.790
(605)	176	(70)	1.647	974	1.270	(313.453)	(253.815)
2.321	(3.805)	(613)	(2.941)	(445)	264	2.057.249	3.739.975

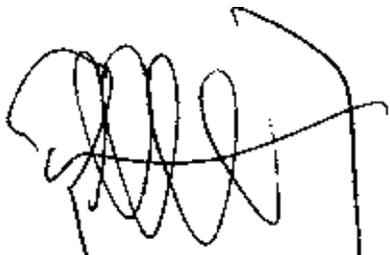
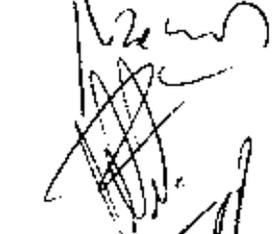
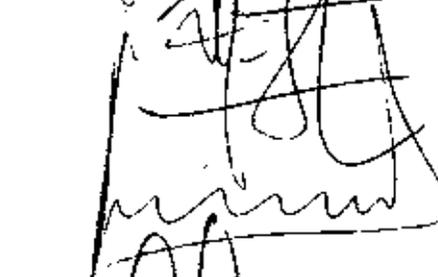
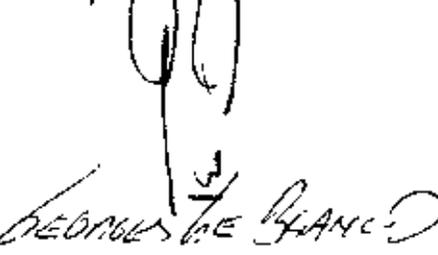
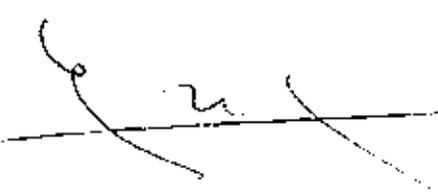
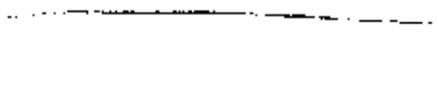


Declaración de Responsabilidad

RUT: 96.602.640-5

Razón Social: Puerto Ventanas S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual referida al 31 de diciembre de 2004.

Nombre	Cargo	RUT	Firma
Ramón Aboitiz Musatadi	Presidente	2.882.908-6	
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Vicepresidente	4.108.103-1	
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	3.805.153-9	
Alejandro Marty Calvo	Director	2.330.347-7	
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	3.567.488-8	
Oscar Guillermo Garretón Purcell	Director	4.660.262-5	
Georges Le Blanc Donaldson	Director	2.694.749-5	
Gamaliel Villalobos Aranda	Gerente General	8.885.583-3	