PUERTO VENTANAS S.A.

CHILE

MEMORIA ANUAL 2005

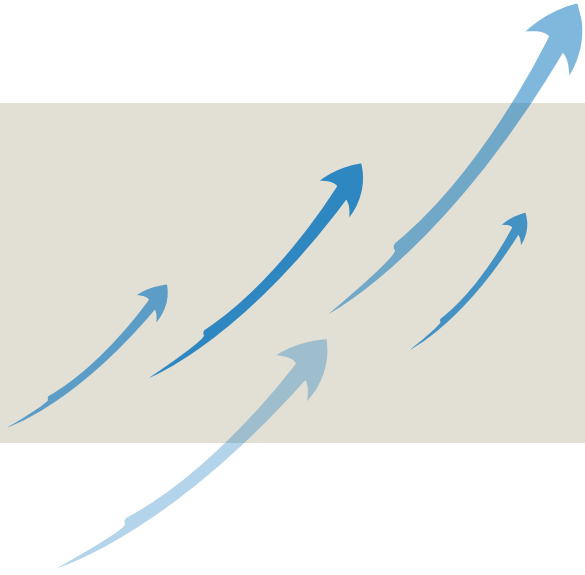
PUERTO VENTANAS S.A.

CHILE

Memoria Anual 2005

INDICE

Introducción	3
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 de Mercado	16
Gestión Portuaria	18
Movimiento Histórico de Naves y Cargas	22
Gestión Ferroviaria	23
Gestión de Administración y Finanzas	25
Instalaciones y Equipamiento	30
Política de Inversión y Financiamiento	32
Inversiones en Empresas Relacionadas	35
Empresas Filiales y Coligadas de Puerto Ventanas S.A	36
Utilidad Distribuible	38
Distribución de Dividendos	38
Conformación Patrimonial	39
Política de dividendos	39
Hechos Relevantes	40
Estadísticas Trimestrales	40
Estados Financieros Consolidados	43
Estados Financieros Individuales	83
Sociedades Controladoras	116
Movimientos de Acciones	117
Estados Financieros Resumidos Empresas Filiales y Coligadas	118



INTRODUCCIÓN

BUQUE GRANELERO CON MAÍZ ATRACADO EN SITIO N°5

Puerto Ventanas S.A. es el principal puerto privado de la región central del país. Sus modernas instalaciones y amplios espacios de acopio le otorgan grandes ventajas comparativas, convirtiéndolo en el mayor puerto granelero de la zona.

Un equipo de profesionales, técnicos y trabajadores altamente especializados otorgan una asistencia completa a los clientes durante las 24 horas de los días que permanece habilitado el puerto para la entrada y salida de buques. Puerto Ventanas cuenta con un servicio de muellaje integral y modernos sistemas mecanizados que permiten rendimientos de carga y descarga –según los productos- de más de 18.000 toneladas diarias.

Puerto Ventanas se encuentra en la bahía de Quintero, ubicación geográfica privilegiada para llevar a cabo sus operaciones, gracias a la cercanía de vías camineras expeditas a los distintos centros de producción y consumo. El Puerto es el más cercano a la ciudad de Mendoza (320 Km.) y se ubica a sólo 132 Km. de Santiago. Además posee un terminal ferroviario al interior de las instalaciones.

Entre sus instalaciones, el Puerto cuenta con un recinto de depósito aduanero con bodegas para graneles limpios, estanque para graneles líquidos y amplios patios de acopio para carga general, además de 110 hectáreas de terrenos disponibles para el almacenaje y acopio de mercancías y para el desarrollo de nuevas inversiones propias o de clientes.

Puerto Ventanas tiene cuatro sitios de atraque con los mayores calados de la zona central del país, con capacidad para recibir y atender naves de hasta 70.000 toneladas, con calados máximos de 14,3 mts. (46,91 pies). Además existe un proyecto, el cual se encuentra en etapa de estudio, para desarrollar un sitio de atraque que permitirá ampliar aún más esas cifras, para recibir naves de hasta 150.000 toneladas y calado máximo de hasta 17 metros (55,76 pies).

Así, las principales ventajas sobre otros puertos son la disponibilidad de sitios de atraque, el mayor calado de los sitios, lo cual implica economía en el costo unitario de las cargas movilizadas para los clientes, la inexistencia de problemas de embancamiento, que otorgan mayor seguridad, las amplias áreas y bodegas de acopio y almacenamiento y una administración privada orientada a la satisfacción de las necesidades de los clientes, mediante la prestación de servicios portuarios integrales, ágiles y eficientes.

Identificación de la Sociedad

Antecedentes Básicos de la Sociedad

Razón social : Puerto Ventanas S.A.

Nombre bursátil : Ventanas

Rol Único Tributario : 96.602.640-5

Tipo de sociedad : Sociedad Anónima Abierta

Domicilio legal : Málaga 120, piso 5, Las Condes, Santiago.

Inscripción Registro de Valores Nº 392, con fecha 2 de octubre de 1991.

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 a los Decretos Supremos Nº 729, Nº 360 ex 299, Nº 360 ex 76, Nº 964, N º452, Nº 374, Nº 549, Nº 374 ex 366 y Nº 205.

Documentos Constitutivos

Puerto Ventanas S.A. se constituyó como Sociedad en Santiago de Chile, a veinticinco días del mes de abril de mil novecientos noventa y uno, ante el Notario Público Titular de la 39ª Notaría de Santiago, don Mario Baros González. El extracto de la escritura de constitución fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces en 1991, a fs. 11.705 Nº 5.824, y publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de abril de 1991.

Modificaciones

Los Estatutos de la Sociedad se modificaron por escritura pública con fecha 13 de junio de 1991, ante el Notario Público Titular de la Quinta Notaría de Santiago, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Primera Junta de Accionistas de la Sociedad, celebrada en esa misma fecha. El extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del año 1991 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 22.951 Nº 11.522 y publicado en el Diario Oficial el día 7 de agosto de 1991.

Una nueva modificación consta por escritura pública con fecha 8 de marzo de 1995, ante el Notario Público Titular de la Quinta Notaría de Santiago, don Patricio Raby Benavente. En la ocasión se redujo el acta de la Segunda Junta de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 1 de marzo de 1995, cuyo extracto fue inscrito a fs. 5.499 Nº 4.413 en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 14 de marzo de 1995.

Otra modificación consta de escritura pública con fecha 10 de abril de 2000, otorgada en la Quinta Notaría de Santiago al Notario Público Titular, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 5 de abril de 2000. El extracto fue inscrito a fs. 9.318 Nº 7.432 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de abril de 2000.

La última modificación consta de escritura pública con fecha 5 de mayo de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, ocasión en la que se redujo el acta de la Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2003, cuyo extracto se inscribió a fs. 14.010 Nº 10.734 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 24 de mayo del año 2003.

Direcciones

Casa Matriz	
Dirección	Málaga 120, Piso 5°, Las Condes, Santiago, Chile.
Teléfono	2284113
Fax	2284213
Página Web	www.puertoventanas.cl
Correo electrónico	pventanas@pvsa.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

Señores Accionistas:

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 finalizado el 31 de diciembre de 2005.

Me es muy satisfactorio darles a conocer las cifras anuales de nuestra Compañía, la cual este año superó por segundo periodo consecutivo el récord de transferencia de carga en el Puerto, totalizando 3.882.875 toneladas, lo que significa un incremento de un 7% respecto a lo movilizado el año anterior. El mayor aumento lo experimentaron las descargas, llegando a las 2.113.021 toneladas, es decir, un 13% más que en 2004. Este significativo crecimiento lo explica principalmente el mayor desembarco de carga general, combustibles, clinker y asfalto.

El movimiento de graneles líquidos creció en un 32% con relación al periodo anterior, debido a que se descargó un 48% más de combustibles, un 103% más de asfalto y se embarcó un 25% más de productos de bunkering. Gracias a la infraestructura y al personal calificado, la empresa posee el mejor rendimiento de descarga en la zona.

Durante 2005 se realizó por primera vez en el Puerto la desestiba de pig iron, una materia prima para la fabricación de acero y, además, se logró captar la descarga de parte de las importaciones de fierro de construcción, que no se ejecutaba desde el año 1997. Otro hecho a destacar fue la descarga de big bags de cemento realizada íntegramente por personal propio de Puerto Ventanas S.A., aumentando de esta manera los servicios a nuestros clientes sin necesidad de contratar empresas externas.

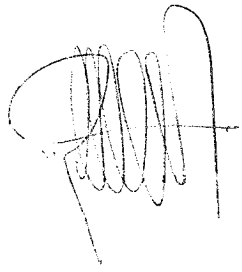
En el primer semestre fue habilitado para el embarque de ácido sulfúrico el Sitio N°3, que al tener un mejor calado permite a las naves zarpar con sus estanques a plena capacidad, y descongestionar el Sitio N°2, utilizado especialmente para los embarques de concentrados de cobre. En el segundo semestre, se aprobó el proyecto de construcción de una bodega multipropósito, la cual una vez finalizada será utilizada para almacenar granos, sacos y big bags de cemento, entre otros productos. Además, se concretó la compra de un terreno frente a la costa de 12.177 m^2, que se habilitó como nueva cancha de acopio.

VISTA PANORÁMICA DEL SITIO N°5

En septiembre se refinanciaron las porciones de corto y largo plazo de la deuda de la Compañía, ascendentes a UF 1,5 millones. Al fusionar ambos créditos con el mismo sindicado de bancos se logró una mejora significativa en las tasas de interés del crédito y en el calendario de pagos proyectado, lo que permite cumplir con las políticas de dividendos establecidas y las inversiones necesarias para el desarrollo de la Compañía.

Continuando con la estrategia de potenciar la sinergia existente entre los servicios del Puerto y los de nuestra filial, Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), en noviembre se inició la descarga para la División Teniente de Codelco y Sur Andes, de ánodos de cobre en convoyes de Fepasa en Codelco Ventanas. Respecto a dicha filial, destacamos además que pese al conocido vencimiento del contrato con su cliente CMPC, ésta movilizó sólo un 1,3% menos de toneladas que en 2004, fruto del aumento del transporte efectuado a los demás clientes.

Quisiera dar término a mi cuenta anual agradeciendo a todos nuestros accionistas, clientes, agentes financieros y proveedores, por la confianza depositada en Puerto Ventanas S.A. En especial, un reconocimiento a nuestros ejecutivos y trabajadores, quienes a través de su esfuerzo y compromiso hacen posible el cumplimiento de las metas.



Ramón Aboitiz Musatadi
Presidente del Directorio

Propiedad de la Empresa

Fundada en Santiago en 1991 Puerto Ventanas S.A. cuenta con una trayectoria de 14 años. En 2001 ingresó a la propiedad de la Compañía el grupo empresarial Sigdo Koppers S.A., por medio de S.K. Inversiones Portuarias S.A.

Este respetado grupo comercial participa, entre otras actividades, en el sector servicios, a través de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., SK Ecología, Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa); en el sector industrial a través de Enaex S.A., CTI S.A., Somela S.A., y SigdoPack S.A.; en el sector automotriz a través de SK Automotriz; y en la importación, venta y arriendo de maquinaria pesada, equipos agrícolas, de transporte, para la construcción de insumos, a través de SK Comercial S.A.

Capital Accionario

El capital de Puerto Ventanas S.A. está dividido en 1.202.879.835 acciones, sin valor nominal, que se encuentran suscritas y pagadas. La Sociedad, al 31 de diciembre de 2005, cuenta con 1.703 accionistas. El detalle de la nómina de los 12 principales accionistas se resume en la siguiente tabla:

ACCIONISTAS	TOTAL DE ACCIONES	PARTICIPACION %
SK INVERSIONES PORTUARIAS S.A.(*)	517.633.215	43,03
INMOBILIARIA ESCORIAL LTDA.	164.019.856	13,64
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	81.822.477	6,80
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	63.274.721	5,26
SIGDO KOPPERS S.A. (*)	62.362.033	5,18
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RIO BUENO S.A.	29.212.320	2,43
SIGLO XXI FONDO DE INVERSIÓN	23.564.230	1,96
CITICORP CHILE FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA	22.604.821	1,88
BETA FONDO DE INVERSIÓN	16.500.000	1,37
MONEDA S.A. A.F.I. PARA PIONERO FONDO DE INVERSIÓN	14.220.000	1,18
CASA DE TALLERES SAN VICENTE DE PAUL	14.152.995	1,18
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	9.194.909	0,76

(*) SIGDO KOPPERS S.A. y S.K. INVERSIONES PORTUARIAS S.A. controlan conjuntamente el 48,22% de Puerto Ventanas S.A.

Principales Cambios de Propiedad

Durante el año 2005 el grupo Sigdo Koppers S.A. aumentó su participación en Puerto Ventanas S.A. de 42,96% a 48,22%.

Directorio

El Directorio representa judicial y extrajudicialmente a la Sociedad. Está investido de todas las facultades de administración y disposiciones que la ley, el reglamento o los estatutos no establezcan como privativas de la Junta de Accionistas, incluso de aquellas necesarias para la celebración de actos o contratos respecto de los cuales las leyes exigen poder especial.

Los miembros del Directorio se reúnen en sesiones ordinarias al menos una vez al mes, y en sesiones extraordinarias cuando el Presidente, por iniciativa propia o a petición de uno o más directores, lo estime necesario para tratar una determinada materia.

El Presidente del Directorio lo es también de la Sociedad y de la Junta General de Accionistas. Tiene, además de las obligaciones y atribuciones que le señalen las disposiciones legales y los estatutos, las facultades que le confiera el Directorio.

Le corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la elección o revocación de los miembros del Directorio, quienes durarán tres años en sus funciones. En la elección del directorio se dispone de un voto por acción que se posea o represente.

Con fecha 18 de abril de 2005, en la Décima Cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad se acordó la reelección del Directorio para el próximo trienio, quedando éste compuesto por las siguientes personas: Ramón Aboitiz Musatadi, Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Naoshi Matsumoto Takahashi, Alejandro Marty Calvo, Fernando Izquierdo Menéndez, Oscar Guillermo Garretón Purcell y Georges Le Blanc Donaldson.

Con fecha 19 de abril de 2005, en Sesión Ordinaria N° 163 del Directorio, conforme a lo dispuesto en el Artículo Nº 27 de los estatutos sociales y a lo prescrito en el Artículo Nº 39 del Reglamento de Sociedades Anónimas, correspondió designar a las personas que desempeñarán los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio y de la Compañía, reeligiendo por acuerdo unánime al señor Ramón Aboitiz Musatadi como Presidente de la Compañía y al señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa como Vicepresidente.

Directorio de la Compañía durante el año 2005

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

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

Comité de Directores

Con fecha 19 de abril de 2005, en Sesión Ordinaria N° 163 del Directorio, en cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo Nº 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Circular N° 1.526, se designó como miembros del Comité de Directores de Puerto Ventanas S.A. a los señores Georges Le Blanc Donaldson, Naoshi Matsumoto Takahashi y Fernando Izquierdo Menéndez. Este último ocupó la plaza dejada por el saliente Director Oscar Guillermo Garretón Purcell.

Entre las funciones principales del Comité de Directores destaca: el examinar los informes de Auditores Externos; examinar los Estados Financieros, FECU y Memoria Anual; proponer al Directorio los Auditores Externos y a los Clasificadores de Riesgo; examinar los antecedentes relativos a las operaciones, actos y contratos de la Sociedad y sus filiales; definir los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los Gerentes y Ejecutivos principales; y realizar Informes de Gestión Interna, entre otras funciones.

Conforme a lo estipulado en la Ley 18.046 artículos 44 y 89, el Comité de Directores examinó durante el año 2005 los antecedentes relativos a las operaciones con empresas relacionadas. Aprobó el Contrato de Asesoría Financiera para la ejecución de servicios financieros y de administración requeridos por Ferrocarril de Pacífico S.A. por un monto anual de UF 1.680. También aprobó el Contrato de Servicios de la filial Agencia Marítima Aconcagua S.A., con la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., por servicios de descarga de ánodos de cobre desde los trenes y posterior porteo hasta las bodegas de Codelco Ventanas por un monto anual estimado de UF 7.300. Ambos acuerdos fueron adoptados porque se ajustan a condiciones de equidad, similares a las que prevalecen en el mercado.

Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por el Directorio de Puerto Ventanas S.A. durante el año 2005 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 2005 (UTM)	PVSA 2004 (UTM)	Comité PVSA 2005 (UTM)	Comité PVSA 2004 (UTM)	FEPASA 2005 (UTM)*	FEPASA 2004 (UTM)	Notas	Total 2005	Total 2004
Ramón Aboitiz Musatadi	1.440	1.440	-	-	820	592	-	2.260	2.032
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	1.080	1.080	-	-	615	444	-	1.695	1.524
Naoshi Matsumoto Takahashi	720	720	240	240	410	296	(1) (2)	1.370	1.256
Alejandro Marty Calvo	720	720	-	-	-	-	(2)	720	720
Fernando Izquierdo Menéndez	720	720	168	-	-	-	(4)	888	720
Oscar Guillermo Garretón Purcell	720	720	72	240	410	296	(1) (2) (3)	1.202	1.256
Georges Le Blanc Donaldson	720	720	240	240	-	-	(1)	960	960
Total	6.120	6.120	720	720	2.255	1.628	-	9.095	8.468

* Valores reajustados de UF a UTM al 31 de diciembre de 2005.
(1) Miembros del Comité de Directores.
(2) Directores de empresas filiales, quienes no perciben remuneración por esta función.
(3) Perteneció al Comité de Directores hasta el 19 de abril de 2005.
(4) Ingresó al Comité de Directores el 19 de abril de 2005.

El total de remuneraciones percibidas por el Directorio durante el año 2005 es de 9.095 UTM divididas en:
6.840 UTM por Puerto Ventanas S.A. (PVSA) y 2.255 UTM por Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa).

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

El Presupuesto Anual 2005 para el Comité de Directores fue de 500 UF. Durante el periodo no se presentaron gastos en asesorías ni por otros conceptos.

Administración y Personal

Puerto al atardecer

Gerencia General

El Gerente General es designado por el Directorio y tiene bajo su responsabilidad la dirección inmediata de los negocios de la Sociedad. Al Gerente General le corresponde la representación judicial de la Sociedad y tendrá derecho a voz en las reuniones de Directorio. Desde marzo de 2003 ejerce también el cargo de Gerente General de la filial Fepasa. Bajo la dependencia directa del Gerente General se encuentra la Subgerencia General.

Subgerencia General

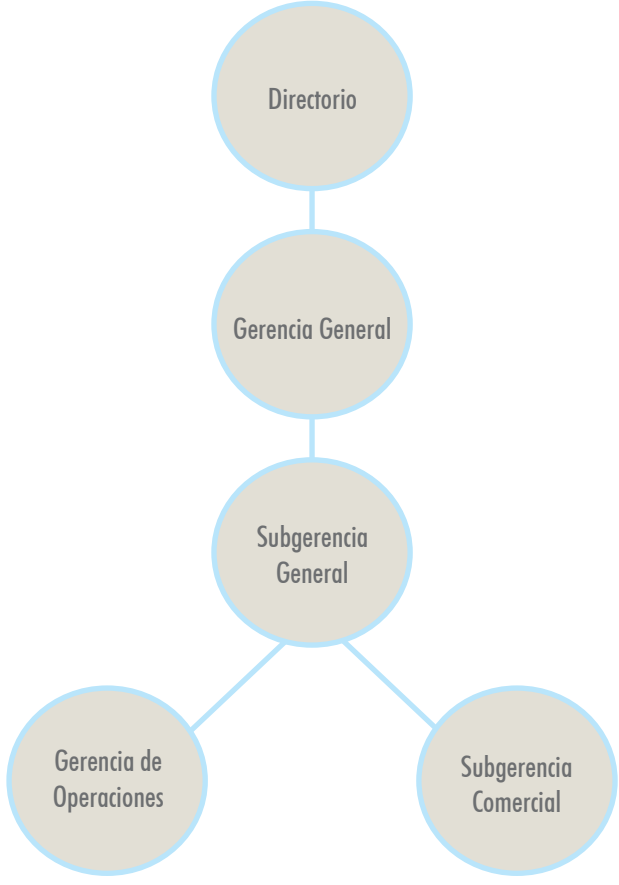
Es responsable de coordinar y supervisar las actividades propias de las áreas claves de la empresa, como Finanzas, Comercial, Desarrollo, Contabilidad, Recursos Humanos y Administración. Lo anterior incluye la responsabilidad sobre los sistemas de información y control para gestión y cumplimiento de normas legales y reglamentarias vigentes. Además, a partir de octubre de 2005, es responsable de coordinar y supervisar la prestación de servicios administrativos y financieros a la filial Fepasa.

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 de servicios.

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

Gerente de Operaciones
Álvaro Larenas Letelier
Ingeniero Naval
Rut: 3.565.812-2

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

Subgerente Comercial
Sergio Azócar Vélez
Ingeniero Naval
Rut: 7.180.245-0

Asesor Legal
Alcaíno, Rodríguez y Salhi, Abogados Asociados.

REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS

Remuneración total percibida por los Gerentes de la Sociedad:

	2005 (M$)	2004 (M$)
Gerentes y Subgerentes	274.474	272.451

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

Durante 2005 y 2004 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio.

PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2005 la Matriz de la Sociedad cuenta con 49 empleados, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	4
Profesionales y Técnicos	37
Trabajadores	8

La Sociedad Consolidada cuenta con 675 empleados al 31 de diciembre de 2005, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	18
Profesionales y Técnicos	134
Trabajadores	523

Historia de la Sociedad

Sistema de correas transportadoras

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 7.200 ton/día.

La operación del muelle, en la forma indicada, presentó 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 presenta 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 18.000 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 de uno de los más modernos terminales de combustible existentes en la costa sudamericana.

En el primer semestre del año 1999 se compraron a la Empresa Nacional de Minería, 47 hectáreas aledañas a las instalaciones del Puerto.

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 66,3% 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.

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 esta 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 comprenden 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 Conosur S.A., ejercieron su opción de compra por la Sección Asfaltos del Terminal de Asfaltos y Combustibles, comenzando a funcionar en forma independiente, donde Asfaltos Conosur S.A. administra el terminal de asfalto y Puerto Ventanas S.A. se encarga de la transferencia de carga desde el buque hasta los estanques. Esto permite a la empresa 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 representaba 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 Puerto Ventanas S.A. se transformó en la controladora de Fepasa, logrando sumar los esfuerzos de ambas empresas en la entrega de servicios integrales y eficientes de largo plazo a sus clientes. En los meses de julio y septiembre del mismo año, Puerto Ventanas S.A. 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 Nº 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.

El 4 de octubre de 2005 el grupo Sigdo Koppers -controlador de Puerto Ventanas S.A.- fue inscrito en la Bolsa de Comercio de Santiago. De acuerdo a lo anterior, las acciones de Sigdo Koppers S.A. se cotizan oficialmente desde el 11 de octubre de 2005.

Análisis de Mercado

DESCARGA DE BIG BAGS DE CEMENTO

La balanza comercial de Chile logró en 2005 un superávit histórico de 9.236 millones de dólares, explicado en gran medida por el alto dinamismo que presentaron las exportaciones, gracias al elevado precio que alcanzó el cobre y el molibdeno en los mercados internacionales. Durante el periodo, las exportaciones crecieron en un 23%, llegando a los 39.536 millones de dólares; y las importaciones, por su parte, sumaron 30.300 millones de dólares, es decir, un 32% más que en el año anterior.

En este contexto, en 2005 se movilizaron en los principales puertos de zona central (Puerto Ventanas, San Antonio y Valparaíso) un total de aproximadamente 21.765 mil toneladas, lo que implica un crecimiento de mercado cercano al 6% con relación al periodo anterior. Este crecimiento se explica principalmente por el notable aumento de la carga y descarga de graneles líquidos que, de 1,9 millones de toneladas movilizadas en 2004 pasó a 2,4 millones de toneladas en 2005, experimentando un alza del 26%. Otro producto que cooperó en el crecimiento del mercado fueron los contenedores, cuya carga aumentó en un 9%, pasando de 10,8 millones de toneladas en 2004 a 11,8 millones de toneladas en 2005.

Puerto Ventanas continúa participando con un 18% de este mercado, con lo que se posiciona como el tercer puerto más importante de la zona. Durante el periodo, la Compañía logró por segundo año consecutivo superar su récord de toneladas movilizadas, pasando de 3,63 millones de toneladas en 2004, a 3,88 millones de toneladas en 2005, lo que significa un crecimiento del 7%. Esta cifra supera en un punto porcentual el crecimiento total del mercado de la zona central (6 %).

Descripción de las Actividades del Negocio

La operación de Puerto Ventanas S.A. durante 2005 estuvo conformada por tres líneas de negocios distintas: el negocio portuario, el negocio de combustibles y el negocio ferroviario a través de su filial Fepasa.

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. Los principales clientes de este negocio son importantes compañías mineras, eléctricas, químicas e industriales del país, manteniéndose con todas ellas contratos de larga duración, reforzando de esta manera la relación de largo plazo que se desea mantener con dichas empresas.

Durante el año 2005 Puerto Ventanas S.A. movilizó en total 3.882.875 toneladas, 2.113.021 de las cuales corresponden a toneladas descargadas y 1.769.854, a toneladas embarcadas.

Composición de la carga movilizada durante 2005 y 2004

Año	2005 (Toneladas)	2004 (Toneladas)	Variación %
Graneles Sucios	2.084.635	2.117.525	-1,6
Graneles Limpios	458.961	520.604	-11,8
Graneles Líquidos	1.209.965	919.588	31,6
Carga General	129.313	70.189	84,2
TOTAL	3.882.874	3.627.906	7,0%

Entre los clientes de Puerto Ventanas destacan: Codelco Andina, Codelco Teniente, Codelco Ventanas, Minera Sur Andes, Aes Gener, Cementos Melón, Graneles de Chile, PMC Chile y Asfaltos Conosur, entre otros. Dichos clientes 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. y AesGener, entre otros.

Por otra parte, el negocio de combustibles consiste en el suministro de éste a 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 de la actividad, 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.

El negocio ferroviario se realiza a través de la filial Fepasa y consiste en prestar servicios de transporte de carga que abarca desde la V a la X región.

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 2005 Puerto Ventanas S.A. tiene una presencia bursátil ajustada de 56,11% lo cual permite a la acción estar exenta de impuestos de ganancia de capital.

Investigación y Desarrollo

Producto de la naturaleza del negocio, Puerto Ventanas S.A. no mantiene políticas definidas en el ámbito de la investigación y desarrollo.

Factores de Riesgo

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

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

Por otro lado, la Sociedad cuenta con seguros acordes a la actividad que realiza, cubriendo estos riesgos.

GESTIÓN PORTUARIA

El movimiento portuario realizado por la Compañía, que incluye las operaciones de embarque y descarga, experimentó un aumento del 7% con respecto al año anterior, totalizando 3.882.875 toneladas de carga transferida.

Dentro de la variedad de productos embarcados a través del Puerto, el concentrado de cobre continúa siendo la principal carga, alcanzando 1.126 millones de toneladas, cifra similar a la registrada en el año 2004. Los altos precios del mineral y su creciente demanda internacional han permitido mantener los elevados niveles de exportación del producto.

Debido a lo anterior, se debieron habilitar nuevas canchas de almacenamiento de concentrado de cobre para su custodia y posterior embarque, debido al aumento del volumen almacenado en el Terminal de Concentrados, que superó las 230.000 toneladas acumuladas en el mes de mayor acopio.

La filial Agencia Marítima Aconcagua S.A. (AGMAC), en tanto, inició la recepción y descarga en Codelco Ventanas de ánodos de cobre provenientes de las fundiciones de las Compañías Minera Sur Andes y División Teniente de Codelco. Este contrato suscrito con Fepasa requirió la adquisición de dos grúas horquilla y la contratación del personal necesario para las operaciones.

En cuanto a los graneles líquidos, el movimiento de carga en el Puerto creció en un 32% con respecto al periodo anterior, superando el 26% de aumento que registró esta carga en la región.

En este ámbito, los buenos resultados de la empresa se deben principalmente al aumento en un 48% de la descarga de combustible, que pasó de 269.169 toneladas descargadas en 2004 a 399.393 toneladas en 2005. Lo anterior se atribuye al incremento de la demanda del producto, a causa del mayor movimiento portuario generado por el crecimiento de las exportaciones. Respecto a los embarques de productos de bunkering, éstos crecieron en un 25% respecto al periodo anterior.

El asfalto también presentó un importante incremento durante 2005, alcanzando las 151.617 toneladas movilizadas, es decir, un 103% más que en 2004. Esto, principalmente se debe a la gran inversión en obras viales e infraestructura llevadas a cabo en el periodo.

Los embarques de ácido crecieron en un 4% respecto al año anterior. En relación a esto, a mediados de 2005 entró en operación el proyecto de ampliación del sistema de embarque de ácido sulfúrico por el Sitio Nº 3, el cual permitió realizar las operaciones a tasas de embarque un 40% superiores a las que se efectuaban por el Sitio Nº 2. Desde mediados de año se dispone de dos sitios aptos para realizar el embarque de este producto, permitiendo también descongestionar el Sitio Nº 2 para el embarque de concentrados de cobre.

La movilización de clinker se triplicó en relación al año anterior, hecho atribuible principalmente a la elevada demanda del producto por parte de la industria cementera, la cual ha crecido debido a la gran expansión del rubro de la construcción. La evolución de dicho mercado hace proyectar que durante el próximo periodo el producto presentará un índice de transferencia similar al del año 2005.

La carga general es la que tuvo mayor crecimiento en toneladas, llegando a sobrepasar en un 84% las transferencias de 2004. Parte fundamental del total de esta carga son los big bags de cemento, producto que por primera vez Puerto Ventanas movilizó directamente, sin necesidad de contratar servicios externos. En este mismo segmento de carga, durante 2005 se desestibó una nave con cemento a granel, producto nunca antes movilizado por la empresa.

A fines de 2005 y por primera vez, se descargó en las instalaciones arrabio o pig iron, material consistente en bloques de hierro utilizados para la fabricación de acero. Este material conjuntamente con el fierro constituyeron un 16% de la carga general.

Las descargas de carbón disminuyeron levemente con respecto a las realizadas en 2004, representando un 20 % del total de la carga movilizada. El estancamiento de la transferencia de este producto se explica principalmente por la presencia de un año hidrológico húmedo, que permitió a las centrales hidroeléctricas funcionar a plena capacidad, pudiendo en gran medida suplir las restricciones de gas argentino. A lo anterior se suma la entrada en funcionamiento en 2004 de la central hidroeléctrica más grande del sistema energético chileno, Ralco, la que aporta cerca del 9 % de la energía requerida por el Sistema Interconectado Central.

Origen y destino de productos

Producto	Importaciones País de procedencia	Exportaciones País de destino
Acido Sulfúrico	-	Perú, Estados Unidos y carga de cabotaje.
Concentrado de cobre	-	Alemania, Bélgica, Brasil, Bulgaria, China, Corea, India, Japón, Rumania y Tailandia.
Pirita	-	Perú y Brasil.
Carbón	Nueva Zelandia, Venezuela, Colombia, Canadá, Australia.	-
Cemento	Tailandia.	-
Hierro de construcción y arrabio (pig iron)	Brasil.	-
Clinker	Corea.	-
Bauxita	Australia.	-
Granos limpios (maíz, trigo, harina)	Argentina, Estados Unidos, Paraguay, Brasil.	-
Químicos	Europa y Estados Unidos.	-

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	2005	Totales
Carbón	376	52	599	847	1.034	1.571	964	1.064	1.213	919	652	355	399	866	791	11.702
Bauxita	0	0	0	33	66	0	42	76	0	39	44	40	44	45	41	470
Clinker	0	50	76	0	0	217	474	267	40	116	151	118	0	42	126	1.677
Concentrado	0	0	23	34	11	24	0	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	0	45
Soya (Pellet, Harina, Poroto)	0	0	0	0	9	25	53	34	41	0	21	39	68	101	80	471
Sorgo	0	0	0	0	15	46	55	0	0	0	0	0	0	0	0	116
Trigo	0	0	0	0	33	77	0	0	0	0	0	10	97	0	6	223
Gluten	0	0	0	0	0	0	7	4	3	0	0	5	29	0	0	48
Cebada	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	9	12	0	24
Maíz	0	0	0	0	34	81	231	365	412	440	393	318	376	407	373	3.430
Generales (Azúcar, Fierro, Aluminio, Contenedores, Sal, Otros)	0	1	0	0	0	0	17	71	18	0	49	0	96	43	129	424
Químicos	0	0	0	0	0	0	2	11	12	19	16	13	11	12	16	112
Combustibles	0	0	0	0	0	0	0	0	99	201	241	243	260	269	399	1.712
Asfalto	0	0	0	0	0	0	0	0	37	95	99	106	29	74	151	591
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**	**2.113**	**21.140**

EMBARQUES	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2001	2003	2004	2005	Totales
Concentrado de Cobre	252	375	328	294	376	426	392	315	504	684	997	657	812	1.159	1.126	8.697
Concentrado de Zinc	5	0	0	2	6	0	7	0	3	0	0	3	6	5	0	37
Concentrado de Oro	0	0	0	0	0	6	12	9	8	6	9	0	0	0	0	50
Ácido Enami	41	109	62	93	104	119	128	250	303	300	285	319	347	302	315	3.077
Cobre Metálico	0	0	3	2	13	54	20	4	12	7	34	0	0	28	0	177
Combustibles	0	0	0	0	0	0	0	0	29	200	220	254	251	263	329	1.546
TOTAL EMBARQUES	**297**	**484**	**392**	**390**	**499**	**605**	**559**	**577**	**859**	**1.197**	**1.545**	**1.233**	**1.416**	**1.757**	**1.770**	**13.584**
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**	**3.883**	**34.721**
Movimiento Terrestre Despacho-Recepción	14	15	136	78	80	88	101	136	286	730	1.125	959	1.235	1.423	1.120	7.526
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**	**5.003**	**42.247**

Resumen Movimiento de Naves y sus Cargas

DESCARGAS
NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 1

	Naves	Tonelaje
Descarga Químicos	1	4.014
Total	**1**	**4.014**

SITIO 3

	Naves	Tonelaje
Descargas Generales	2	50.292
Descargas de Bauxita	1	41.308
Descargas de Carbón	3	86.441
Descargas de Asfalto	4	150.617
Descargas Químicos	5	12.398
Descargas de Combustibles	1	32.026
Total	**16**	**373.082**

SITIO 5

	Naves	Tonelaje
Descargas de Carbón	18	704.983
Descargas de Clinker	3	125.592
Descargas de Graneles Limpios	17	458.961
Descargas Generales	7	79.022
Descargas de Combustibles	17	367.368
Total	**62**	**1.735.925**

Total	**79**	**2.113.021**

EMBARQUES
NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 1

	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible (PACSA I)	143	328.511
Faenas de Combustible/Otros (terceros)	24	0
Total	**167**	**328.511**

SITIO 2

	Naves	Tonelaje
Embarques de Ácido	18	215.412
Embarques Concentrado	68	1.099.057
Total	**86**	**1.314.469**

SITIO 3

	Naves	Tonelaje
Embarques Ácido	9	99.621
Total	**9**	**99.621**

SITIO 5

	Naves	Tonelaje
Embarques Concentrado	3	27.255
Total	**3**	**27.255**

Total	**265**	**1.769.854**

Resumen por Tipo de Carga

DESCARGAS (Agrupadas por tipo)

Graneles Sucios		
Carbón	791.424	Ton.
Bauxita	41.308	Ton.
Clinker	125.592	Ton.

Graneles Líquidos		
Químicos	16.412	Ton.
Combustibles	399.394	Ton.
Asfalto	150.617	Ton.

Carga General		
Big-bags de cemento	50.292	Ton.
Cemento a granel	4.000	Ton.
Pirita + Carga Fría	43.711	Ton.
Arrabio + Fierro	21.094	Ton.
Escoria	10.216	Ton.

Graneles Limpios		
Soya (derivados)	80.396	Ton.
Cebada	0	Ton.
Trigo	5.500	Ton.
Maíz	373.065	Ton.

TOTAL DESCARGAS	2.113.021	Ton.

EMBARQUES (Agrupadas por tipo)

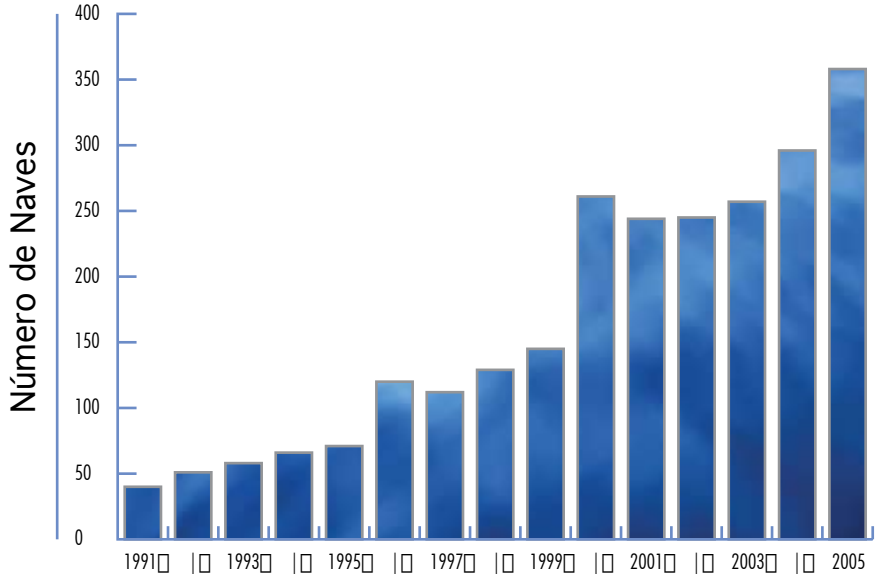
Graneles Sucios		
Concentrados	1.126.311	Ton.

Graneles Líquidos		
Ácido	315.033	Ton.
Combustibles	328.511	Ton.

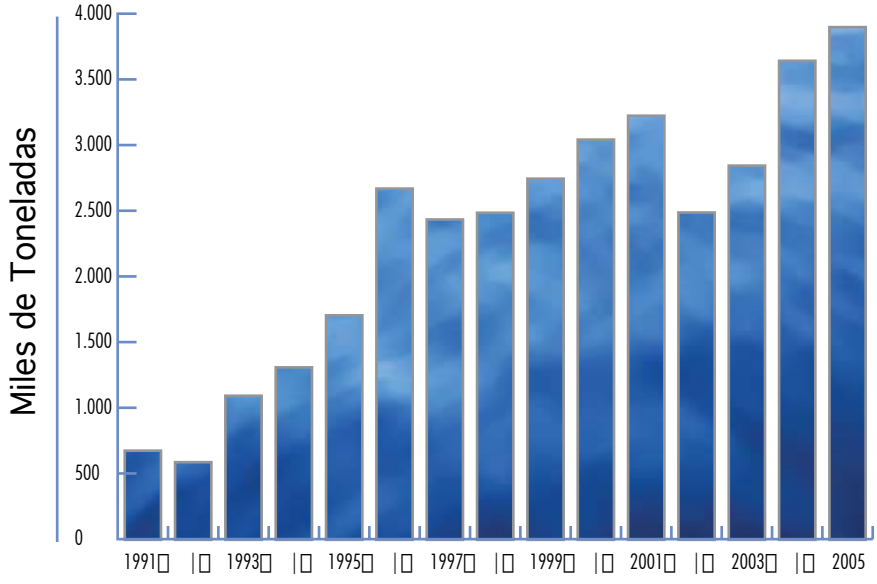
TOTAL EMBARQUES	1.769.854	Ton.

Movimiento Histórico de Naves y Cargas

Movimiento de Naves



Movimiento de Cargas



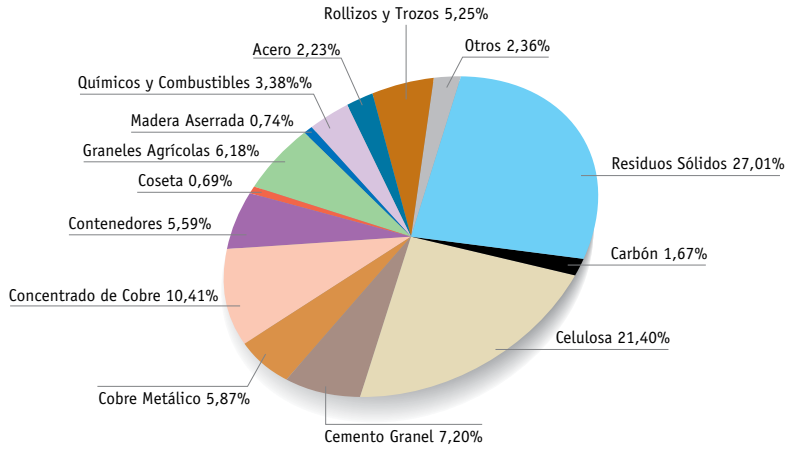
Gestión Ferroviaria

En el año 2005 el transporte de Fepasa llegó a los 1.634 millones de toneladas kilómetros netas y 8,5 millones de toneladas netas, obteniendo una disminución en comparación con el año anterior de 8,7% y 1,3%, respectivamente. Por su parte, los ingresos por venta de transporte ferroviario llegaron a los $27.463 millones, disminuyendo en un 8,65% respecto a 2004, debido principalmente a la reducción de la cantidad de celulosa transportada (expiración de contrato con CMPC) y suspención de operaciones de la planta San José de la Mariquina.

Dentro de la variedad de productos transportados a lo largo del periodo, los residuos sólidos se posicionan como el principal producto, alcanzando las 2.298.876 toneladas, lo que representa aproximadamente el 27% de la carga total movilizada.

Más del 80% de los productos movilizados corresponden a carbón, residuos sólidos, concentrado de cobre, celulosa, contenedores, químicos y combustibles, graneles agrícolas, rollizos y trozos, acero, cemento a granel y cobre metálico.

PRODUCTO	MILES DE TON-KM.	MILES DE TONS.
RESIDUOS SÓLIDOS	131.036	2.299
CELULOSA	307.934	1.821
CONCENTRADO DE COBRE	155.133	886
CEMENTO A GRANEL	90.969	613
GRANELES AGRÍCOLAS	217.982	526
COBRE METÁLICO	99.573	500
CONTENEDORES	157.335	476
ROLLIZOS Y TROZOS	97.463	447
QUÍMICOS Y COMBUSTIBLES	57.767	288
ACERO	110.728	190
CARBÓN	55.913	142
OTROS	34.515	66
MADERA ASERRADA	24.320	63
COSETA	14.828	59
ASTILLAS	15.521	39
CEMENTO EN BOLSAS	22.736	30
GRANELES MINERALES	9.653	28
LÁCTEOS	20.963	23
TABLEROS DE MADERA	9.764	15
TOTAL	1.634.133	8.510



Participación por Toneladas

Aspectos Operacionales

Durante los últimos años la empresa ha aumentado su eficiencia operacional al incorporar nuevos equipos de tracción, a la rehabilitación y reparación general de locomotoras de ruta y de patios existentes y a la incorporación de equipos de última generación para el movimiento en patios, además de la transformación y reparación de carros y la rehabilitación de vías férreas.

Adicionalmente se han incorporado nuevos procedimientos y sistemas de información que han permitido administrar y controlar de una forma más eficiente las operaciones requeridas en toda la cadena de servicios ofrecidos a los clientes, permitiendo aumentar la disponibilidad y confiabilidad de los equipos, como así también mejorar su rotación.

La capacitación y experiencia del personal, adquirida durante todos estos años, han permitido crear un know how muy especializado que ha dado como resultado un aumento significativo en la productividad del personal.

Algunos de los resultados obtenidos en el año 2005 respecto al año anterior demuestran lo señalado anteriormente:

- Disminución de un 12% de los desrielos.
- Disminución de un 33% de días perdidos producto de accidentes laborales.
- Se mantuvo la productividad de los tripulantes.
- Factor de ocupación de trenes críticos del 95% (KDM, Arauco, Andina).

En el año 2005 se materializaron importantes inversiones y proyectos orientados a aumentar el volumen transportado y mejorar la eficiencia operacional:

1) Software de planificación de mantenimiento, Datastream.
2) Reparación general de locomotoras (D-2350, D-2355, D-2352 y D-2342).
3) Reparación general de carros EEG (tolvas cerradas).
4) Reparación general de 37 carros portacontenedores.
5) Plan de recuperación de boguies ASF. El total de boguies recuperados fueron 184.
6) Compra de ruedas monoblok.
7) Rehabilitación de la vía en el tramo Coronel – Horcones.

Gestión de Administración y Finanzas

Durante el año 2005 las actividades del área de Administración y Finanzas estuvieron enfocadas en el refinanciamiento del Crédito Sindicado obtenido en 2003. Además, se comenzó a asesorar a la filial Fepasa en los aspectos Financieros y de Control de Gestión, refinanciando la totalidad de la deuda bancaria de dicha filial en el mes de diciembre. Por último, se incorporó a Fepasa a las negociaciones del Grupo S.K., en materia de seguros.

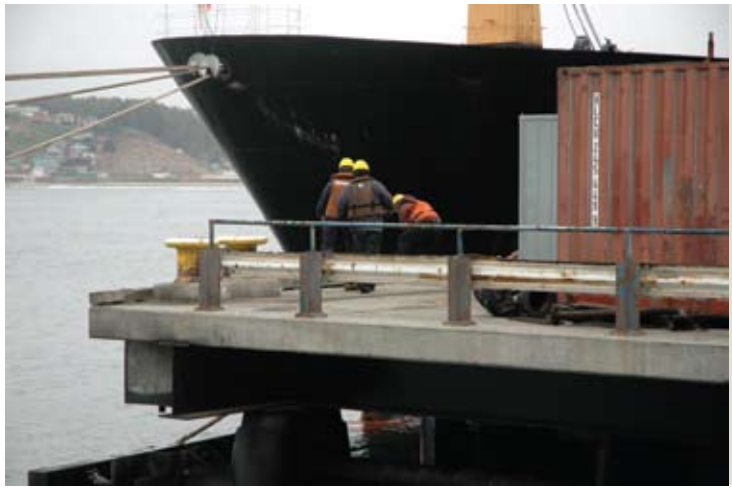
Finanzas

Durante el año 2005 se realizó el refinanciamiento de la totalidad de los créditos bancarios de la compañía, dadas las condiciones favorables que presentaba el mercado, específicamente en el área de las tasas de interés. Por esto, se estudió y monitoreó la trayectoria de dichas tasas para posteriormente refinanciar las obligaciones de la empresa en septiembre de este año.

Puerto Ventanas S.A. poseía un Crédito Sindicado con los bancos Corpbanca, Banco de Crédito e Inversiones y Banco Estado, el cual había sido cursado en el año 2003 para la adquisición de la filial Fepasa. Este crédito contaba con dos porciones de deuda: una denominada Bullet, de corto plazo, la cual fue refinanciada en diciembre de 2004; y otra porción de largo plazo, amortizable en 5 años. Dadas las buenas condiciones del mercado financiero y las expectativas de ventas de la empresa, se decidió fusionar ambas porciones generando un solo crédito. De esta forma, se extendió el plazo a 8 años, con amortizaciones semestrales, manteniendo el calendario inicial de pagos del crédito sindicado. Esta operación se realizó con los mismos bancos que conformaron el crédito original. Dada la estructura de largo plazo de este refinanciamiento y las condiciones crediticias logradas, la empresa queda en una posición cómoda para enfrentar su plan de inversiones.

A nivel corporativo, la empresa comenzó a prestar apoyo a su filial Fepasa en la Gestión Financiera y el Control de Gestión, alineando las políticas de ambas Compañías. A fines de año se optó por refinanciar la totalidad de los créditos bancarios de dicha filial, dadas las buenas condiciones reinantes de mercado y a las necesidades propias de caja de la empresa. De esta manera se reestructuró la deuda a 7 años plazo con 2 de gracia, disminuyendo en forma sustancial los Spread de los créditos que poseían con anterioridad, manteniéndose el calce de moneda y cubriendo el riesgo de los flujos de la empresa. Esta reestructuración permitirá liberar los recursos necesarios para cumplir con los importantes planes de inversión requeridos para los años 2006 y 2007.

A su vez, se incorporó a Fepasa en el proceso de negociación de seguros del Grupo S.K., logrando renovar así los seguros de la Compañía con mejores condiciones, tanto de coberturas como de primas pagadas, lo que implicó una reducción de costos. Este tipo de acciones generan un mayor poder de negociación del Grupo, permitiendo rebajas en los egresos asociados a cada una de las empresas que participan en él.



Recursos Humanos

En la Matriz de Puerto Ventanas S.A. se desempeñan 50 trabajadores.

Puerto Ventanas quiere crecer junto a sus trabajadores, por lo que se han estructurado una serie de beneficios, entre los que destacan un plan habitacional, que apoya la adquisición de viviendas; préstamos de bienestar, que auxilian en momentos críticos; seguros de vida; becas de estudio para los trabajadores y sus hijos; beneficios médicos, cuota mortuoria, etc.

Con el fin de reconocer el esfuerzo de los trabajadores por alcanzar con éxito los objetivos de la empresa, se ha dispuesto – a modo de compensación variable- un bono de incentivo basado en los resultados obtenidos por la Compañía. Además, existe un bono por desempeño individual, el cual busca distinguir el esfuerzo relativo de los trabajadores en las distintas unidades de la empresa. Su pago irá en función de la evaluación de desempeño que obtenga cada trabajador y de las utilidades de la Compañía.

Convenios Colectivos

Se mantiene vigente el Convenio Colectivo firmado el segundo semestre de 2004 con el Sindicato de Trabajadores de Puerto Ventanas S.A., cuyo plazo es de 4 años. De esta manera se demuestran las excelentes relaciones laborales y el grado de compromiso que tienen los trabajadores con la empresa. El acuerdo vence el 30 de junio del año 2008.

Además, en abril de 2003 se acordó un Convenio Colectivo con el Sindicato de Trabajadores de Agencia Marítima Aconcagua, que se mantendrá vigente hasta el 30 abril del año 2007, un hecho que también expresa el buen entendimiento y la confianza que existe entre las partes.

En Ferrocarril del Pacífico S.A. se mantienen vigentes los convenios colectivos firmados con los sindicatos Norte, Sur y el grupo negociador de Chillán. Los dos últimos fueron acordados en el primer trimestre de 2004 y tienen como fecha de vencimiento marzo de 2007 (convenio con Sindicato Sur) y marzo de 2008 (convenio con grupo negociador de Chillán). En tanto, el convenio con el Sindicato Norte fue suscrito el segundo semestre de 2004 y su fecha de vencimiento es agosto de 2007. El largo plazo en que se basan las negociaciones colectivas demuestra la buena relación laboral y el grado de compromiso que los colaboradores tienen con la empresa.

Prevención de Riesgos

La implementación de programas de seguridad llevados a cabo por el Departamento de Operaciones y Prevención de Riegos, obtuvieron óptimos resultados durante el año 2005, los que se vieron reflejados en las evaluaciones de las tasas de cotización adicional diferenciada realizadas por el Instituto de Seguridad del Trabajo (IST). Puerto Ventanas se mantuvo, como en años anteriores, en su tasa más baja al continuar con un reducido índice de accidentabilidad; por su parte, la empresa Agencia Marítima Aconcagua S.A. obtuvo bajas en sus cotizaciones, y Ferrocarril del Pacífico S.A. redujo su tasa de siniestralidad en tres tramos (medición según Decreto Supremo Nº 67).

Durante el periodo se implementaron charlas diarias de 5 minutos, realizadas por los supervisores directos del personal (Jefes de Áreas, Supervisores, Jefes de Turno y Capataces), complementando de esta manera los procedimientos de trabajo, análisis de tareas e inspecciones en materia de prevención de riesgos.

Al mismo tiempo, la aplicación y mantención de las normas de seguridad establecidas a través del código ISPS (International Ship and Port Facility Security Code), han permitido desarrollar las actividades en forma normal, no existiendo a la fecha situaciones que pudieran alterar los niveles de seguridad establecidos internacionalmente.

Capacitación, Entrenamiento y Desarrollo

Con el objeto de mejorar el desempeño, la seguridad y la calidad del trabajo de los colaboradores, la Compañía continuamente ha realizado esfuerzos en la capacitación del personal. Durante el año 2005 se dictó un total de 24.899 horas de capacitación entre los empleados de Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, Agencia Marítima Aconcagua S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A., las que incluyeron:

Cursos de capacitación: Participaron 37 personas de Puerto Ventanas S.A. con un total de 2.436 horas; 55 personas de AGMAC, con un total de 1.322 horas; y 277 personas de Fepasa, con un total de 14.621 horas. Se dictaron cursos de mantención de equipos, gasfitería, electricidad, mecánica, evaluación de proyectos, soldadura al arco, gestión de mantenimiento, motivación para alcanzar logros y mejoramiento del clima laboral, entre otros.

Capacitación interna de seguridad: Participaron 3 personas de Puerto Ventanas S.A. con un total de 142 horas; 192 personas de Fepasa, con un total de 1.400 horas; AGMAC, por su parte, totalizó 4.978 horas capacitadas. Los cursos se impartieron al personal de las áreas de administración, mantención, operación y seguridad operacional.

Seguros de Vida

Puerto Ventanas S.A. tiene actualmente contratado un seguro de vida para su personal, el que tiene cobertura en caso de muerte natural y accidental de sus trabajadores, con un monto asegurado por trabajador de UF 300.

Gestión Medioambiental

Puerto Ventanas S.A. mantiene actualmente dos sistemas de monitoreo: uno Ambiental y otro Marino. Esto en virtud de la preocupación y cuidado permanente que la Compañía tiene por el ecosistema y en conformidad a lo dispuesto en la Ley N°19.300 - sobre Bases Generales del Medio Ambiente-, a la resolución C.P.QUI. ORD. Nº 12.600/93 de la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante (DIRECTEMAR), y a la resolución extensa Nº01/99 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la V Región. Puerto Ventanas no posee fuentes fijas de emisión, sólo cuenta con instalaciones de almacenaje de productos.

Sistema de Monitoreo Medioambiental

Por medio de dos estaciones de monitoreo fusionadas, ubicadas en el sector de Campiche, la Compañía mide los niveles de contaminantes de material particulado, óxido de nitrógeno, ozono, hidrocarburos metálicos y no metálicos, además de variables meteorológicas como dirección y velocidad del viento, temperatura, humedad ambiental y radiación solar.

Con ello, se monitorea Puerto Ventanas e instalaciones del Terminal de Asfaltos y Combustibles, dando cumplimiento de esta manera a las normas necesarias para la ejecución de terminales de combustibles.

Sistema de Monitoreo del Medio Marino

La Compañía efectúa un plan de vigilancia y monitoreo del medio marino a través de 7 estaciones ubicadas al interior del mar, una puntera para napas subterráneas, 3 estaciones para el estero de Campiche y tomas de muestras en la planta de tratamiento de aguas. A través de estos sistemas la empresa mide sedimentos sublitorales, columnas de agua, comunidades sublitorales de fondo blanco, hidrocarburos totales, oxígeno disuelto, aceites y grasas, metales pesados, etc.

Los resultados obtenidos mediante los sistemas de monitoreo cumplen a cabalidad los índices aceptados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA), Servicio de Salud Viña del Mar-Quillota, Servicio Agrícola Ganadero, y por la Ilustre Municipalidad de Puchuncaví. Lo anterior se complementa además mensualmente con informes, copias y respaldos magnéticos de la calidad del aire.

Tecnología de la Información

Durante el año 2005, el Departamento de Informática profundizó la integración wireless de la distintas áreas de la Compañía, incorporando la red LAN a sectores como el Terminal de Asfaltos y Combustible, el depósito aduanero, las porterías y el pañol, permitiendo un uso generalizado de sistemas de gestión, como son Datastream (Control de inventarios y compras) y Maximise (Sistema financiero), liberando costos mensuales en contratación de servicios para acceso a Internet y correo electrónico.

En el primer trimestre, los trabajos de instalación de una plataforma de hardware y software orientada al control de acceso personal y vehicular, iniciados en diciembre de 2004, fueron terminados satisfactoriamente, incorporando una importante herramienta de gestión para el control de acceso y seguridad.

La compra de equipamiento de Servidores en el primer trimestre de 2005 facilitó la masificación y uso corporativo de herramientas de gestión desarrolladas internamente (Intranet), posibilitado la incorporación de una nueva y más avanzada plataforma para los sistemas de facturación y cobranza, el desarrollo de un nuevo sistema de gestión estadístico y documental de la información portuaria, y el manejo de respaldos. Del mismo modo, se han implementado planes de contingencia para los sistemas críticos de la Compañía (financiero y control de compras e inventarios), permitiendo la recuperación en un mínimo tiempo de las aplicaciones relevantes.

La integración con la filial Fepasa ha dado origen al estudio de actualización de la plataforma de mensajería, proceso iniciado durante el mes de diciembre de 2005 y que se espera terminar e implantar durante el primer trimestre de 2006.

En cuanto a hardware de trabajo, durante el año 2005 se dotó de nuevos y mejores equipos a los sectores de operaciones y mantención, lo que unido a mejores herramientas de software y correo electrónico ha significado un aporte para estas áreas. Lo anterior, implicó la actualización de herramientas de control de red, como son Firewall y la aplicación de herramientas anti spyware.

Durante el periodo se generaron planes de contingencia y respaldo al sistema de remuneración de personal eventual portuario, actualizando la versión de esta aplicación e incorporando el software en red. Además, en 2005 se realizó la primera etapa de la actualización del sitio web de Puerto Ventanas S.A. (www.puertoventanas.cl) y se adquirió el software Autocad 2006 para su utilización en el área de estudio de proyectos y mantención.

Seguros

Al 31 de diciembre de 2005 la empresa junto con sus filiales mantiene los siguientes seguros vigentes:

Puerto Ventanas S.A.

1. Póliza de Todo Riesgo Bienes Físicos, que cubre la totalidad de los activos físicos, incluyendo 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$ 1.038.000.
5. Póliza de Responsabilidad Civil por Operación Cancha de Carbón, por un máximo de US$500.000.
6. Póliza de Seguro de Garantía como Agente de Naves, por un monto asegurado de UF 800.
7. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Provisionales, por UF 3.577.
8. Póliza de Terrorismo, por un valor de US$ 25.000.000.
9. Póliza de Misceláneos, por UF 25.000.

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 3.583.

Ferrocarril del Pacífico S.A. (filial)

1. Póliza de incendio de locomotoras, choque, vuelco y descarrilamiento, perjuicios por paralización, daños por sismo, incluyendo daños por granizos y rayos, por un monto asegurado de MUS$ 61.069.
2. Póliza de Incendio de Inmuebles, por UF 178.624.
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 50.600.
5. Póliza de daño físico, huelga y/o motín, actos terroristas y sismo en instalaciones electrónicas, por un monto asegurado de UF 43.627.
6. Póliza de Vehículos Motorizados, por el valor comercial de éstos.
7. Póliza de Transporte Terrestre de Contenedores, por un monto asegurado de UF 26.707.000.
8. Póliza de Seguros de Vida, incluyendo muerte por accidente, invalidez parcial y permanente, por UF 542.422.
9. Póliza de Transporte Terrestre cabotaje de Bobinas de Acero, por un monto asegurado de UF 10.000.
10. Póliza de Transporte Terrestre de Avena, por un monto asegurado de UF 228.187.
11. Póliza de Incendio (Terrorismo Nacional), por MUS$ 4.500.
12. Póliza de Equipos Móviles, por UF 44.245.

Instalaciones y Equipamiento

Instalaciones marítimas

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

Sitio Nº1	
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 Nº2	
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 Nº3	
Calado Máximo	11,50 metros
Eslora Máxima	200 metros
Equipamiento	Manifold de conexión para el embarque de ácido sulfúrico. Además, posee una caja de válvulas para el embarque o rancho de combustible requerido por la nave y una caja de válvulas para la descarga de insumos combustibles para el Terminal de Asfaltos y Combustibles.

Sitio Nº5	
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.

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 m^2, diseñada para acopiar hasta 45.000 toneladas de granos. Está equipada con un sistema de evacuación y despacho a camiones y ferrocarril. Este terminal tiene conexión directa, por un sistema transportador mecanizado de descarga, al sitio Nº5 del Puerto y cuenta con la más alta tecnología para la operación y coordinación de actividades, utilizando para esto un sistema de control automático.

Terminal de Concentrados Minerales

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

La infraestructura que posee este patio está conformada por tres bodegas que en conjunto suman 8.650 m^2, con una capacidad total de almacenamiento de 78.500 toneladas. Además, cuenta con cuatro 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 moderno del Pacífico Sur. Se terminó de construir en 1999 y cuenta con la más avanzada tecnología. Se ubica sobre una superficie de 7 hectáreas aledañas al Puerto y cuenta con una capacidad de almacenamiento superior a los 150.000 barriles. Además, está conectado directamente con los sitios de atraque del Puerto.

Protección contra Incendios

Existe una amplia red húmeda, tanto para las instalaciones marítimas como para el Terminal de Combustibles y 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.

Terrenos y Concesiones Marítimas

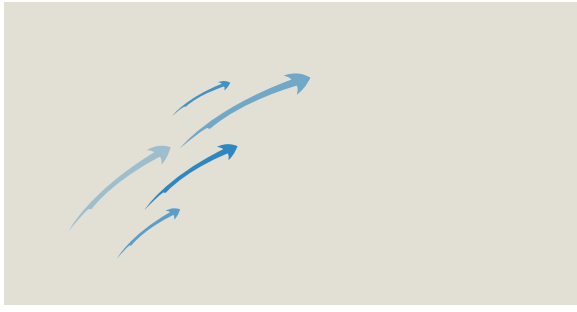
Puerto Ventanas cuenta con una superficie total de terrenos de 133,1 hectáreas, de las cuales aproximadamente el 83% está disponible para nuevos negocios o ampliaciones de los negocios actuales, además cuenta con 7 hectáreas de concesiones marítimas.

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 constituido 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 y sistemas de cañerías conectadas a los sitios N°1 y N°2, bajo la losa del muelle.



Política de Inversión y Financiamiento

Tren descargando el concentrado de cobre en Puerto Ventanas

Texto aprobado por la XIV Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada el 18 de abril de 2005.

1. Políticas Generales

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

Para ello deberá:

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

2. Políticas Específicas

2.1 Política de Inversiones

2.1.1 Criterios de Inversión

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

- Las inversiones deberán ser 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 mantención.

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, 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 Política de Financiamiento

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

2.2.1 Endeudamiento

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

2.2.2 Dividendos

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

Cualquier restricción deberá ser aprobada por la Junta de Accionistas.

2.3 Activos esenciales para el funcionamiento de la Sociedad

Son activos esenciales para el funcionamiento de la Sociedad todas las instalaciones y equipos principales en servicio, los terrenos colindantes al Puerto y las concesiones 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.

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 S.A. le cobra por el uso del muelle y de todas las instalaciones relacionadas con éste.

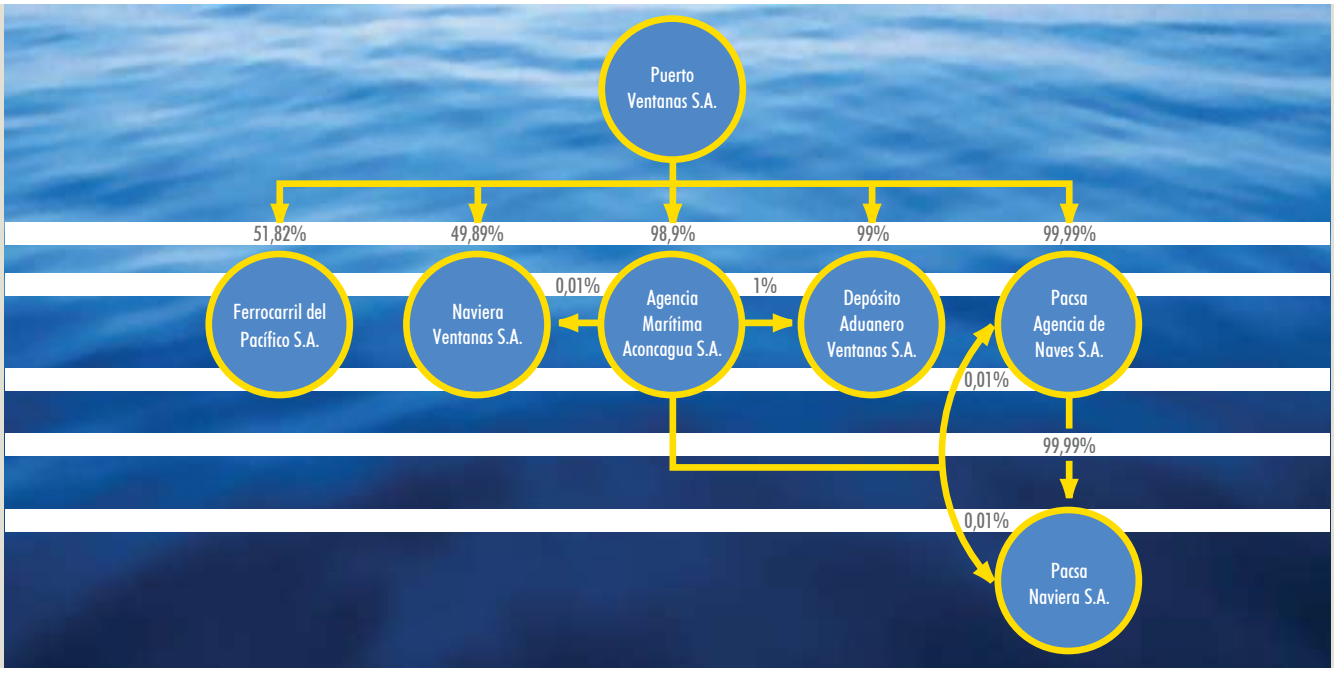
Depósito Aduanero Ventanas S.A.:
Presta servicios de almacenamiento y manejo de diferentes productos debido a un contrato con Puerto Ventanas S.A. Por su parte, Puerto Ventanas S.A. le arrienda bodegas y equipos utilizados para el transporte de carga.

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

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

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

Ferrocarril del Pacífico S.A.:
Puerto Ventanas S.A., a través de su filial Agencia Marítima Aconcagua S.A., presta servicios a Fepasa de descarga de ánodos de cobre en Codelco Ventanas. Además, desde octubre de 2005, le entrega servicios administrativos y financieros. Por otra parte, Fepasa otorga 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 y/o viceversa.



Empresas Filiales y Coligadas de Puerto Ventanas S.A.

Datos Generales	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	
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, desestiba, carga, almacenaje, lanchaje, entrega de combustibles, servicios de remolcadores, y cualquier actividad relacionada con agenciamiento marítimo.	
Capital y Acciones	Capital Pagado M$95.129 Acciones Suscritas 90 Acciones Pagadas 90	Capital Pagado M$330.854 Acciones Suscritas 200.000 Acciones Pagadas 200.000	Capital Pagado M$120.332 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)		Álvaro Larenas Letelier (6)	
Directores	Gamaliel Villalobos Aranda (4) Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Alejandro Marty Calvo (3) Gamaliel Villalobos Aranda (4) Mario Rodríguez Eguiguren (5) Álvaro Larenas Letelier (6)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	
Inversión/Activos	0,09%	0,35%	0,33%	

(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.

	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 PACÍFICO S.A. Sociedad Anónima Abierta 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$1.120.099 Acciones Suscritas 2.500.000 Acciones Pagadas 2.500.000	Capital Pagado M$114.236 Acciones Suscritas 100.000 Acciones Pagadas 100.000	Capital Pagado M$57.599.373 Acciones Suscritas 4.713.485.125 Acciones Pagadas 4.713.485.125
	99,99%	49,89%	51,82%
	Álvaro Larenas Letelier (6)	Álvaro 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)
	Álvaro Larenas Letelier (6)	Álvaro Larenas Letelier (6)	Ramón Aboitiz Musatadi (1) Juan Eduardo Errázuriz (2) Naoshi Matsumoto Takahashi (3) Oscar Guillermo Garretón (3) Alberto Libedinsky Scharager Luis Ajenjo Isasi José Cox Donoso
	(7)	0,04%	32,41%

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.

Utilidad Distribuible

Conciliación entre la Utilidad del Ejercicio y la Utilidad Distribuible

	M$
Utilidad del ejercicio	5.291.576
Reserva Futuros Dividendos	30
Resultado EERR	(1.069.136)
Utilidad depurada	**4.222.469**
Dividendos provisorios distribuidos	(3.827.230)
Saldo utilidades susceptibles de repartir	**395.239**

Distribución de Dividendos

A partir del día 12 de mayo de 2005, se distribuyó el Dividendo Definitivo Adicional Nº 33 de $0,9288 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004.

A partir del día 14 de julio de 2005, se distribuyó el Dividendo Provisorio Nº 34 por $0,71598 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2005.

A partir del día 15 de septiembre de 2005, se distribuyó el Dividendo Provisorio Nº 35 por $1,18415 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2005.

A partir del día 18 de octubre de 2005, se distribuyó el Dividendo Provisorio Nº 36 por $1,5 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2005.

Dividendos Pagados por Acción (con cargo a las utilidades de cada año, en pesos de diciembre de 2005)

Año de Pago	Dividendo Actualizado por Acción ($)	Monto Actualizado (M$)
2001	61,639 *	4.942.929
2002	107,448 *	8.616.447
2003	41,690 * 0,585 **	3.343.240 704.280
2004	2,832 **	3.406.502
2005	4,389 **	5.279.896

* Estos dividendos corresponden a un número de 80.191.989 acciones.

** Estos dividendos corresponden a un número de 1.202.879.835 acciones.

Conformación Patrimonial

Cuentas	M$
Capital suscrito y pagado	55.505.251
Sobreprecio en venta de acciones	738.072
Utilidades Retenidas	395.239
Total patrimonio	**56.638.562**

Política de Dividendos

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendos para el año 2006:

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

2. El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, proveniente de las inversiones en empresas relacionadas.

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

4. De acuerdo a lo anterior, se contempla distribuir un dividendo definitivo en los meses de abril o mayo de 2007, sin perjuicio de distribuir, con cargo a las utilidades antes señaladas, dividendos provisorios en los montos y oportunidades que proponga el Directorio.

Hechos Relevantes

En la Décima Cuarta Junta Ordinaria de Accionistas, con fecha 18 de abril de 2005, se designaron como directores por un periodo de 3 años en conformidad con la ley y los estatutos sociales a los señores:

Ramón Aboitiz Musatadi
Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Naoshi Matsumoto Takahashi
Alejandro Marty Calvo
Fernando Izquierdo Menéndez
Oscar Guillermo Garretón Purcell
Georges Le Blanc Donaldson

En la misma Junta Ordinaria de Accionistas se designó a la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditorías y Asesorías Limitada, como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2005.

Estadísticas Trimestrales

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto ($)	Precio Promedio ($)
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
2005	I	8.308.263	693.344.036	83,45
2005	II	12.128.015	1.023.840.391	84,42
2005	III	36.826.113	2.981.794.544	80,97
2005	IV	16.193.289	1.256.083.340	77,57

Bolsa Comercio de Santiago

Bolsa Electrónica de Chile

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto ($)	Precio Promedio ($)
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
2005	I	24.600	2.042.625	83,03
2005	II	706.445	58.988.158	83,50
2005	III	4.418.645	359.186.500	81,29
2005	IV	70.345.063	5.732.917.332	72,02

Bolsa Comercio de Valparaíso

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto ($)	Precio Promedio ($)
2003	I	860.100	51.638.908	60,04
2003	II	330.000	20.878.000	63,27
2003	III	sin transacción	-	-
2003	IV	196.700	13.424.060	68,25
2004	I	196.700	12.220.325	62,13
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
2005	I	840	72.240	86,00
2005	II	79.995	6.806.130	85,08
2005	III	-	-	-
2005	IV	49.200	3.640.800	74,00

Nota: El Nº de acciones y precio promedio de los dos primeros trimestres de 2003 fueron ajustados para hacerlos comparables con los montos correspondientes al periodo posterior al canje de acciones en la relación 1 acción antigua por 15 acciones nuevas, ocurrida en agosto de 2003.

Estados Financieros Consolidados

al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

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

(en miles de pesos)

ACTIVOS	Número Nota	al 31-12-2005	al 31-12-2004
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		13.481.585	15.354.918
Disponible	Nota.37	823.728	818.152
Depósito a plazo	Nota.37	107.078	156.641
Valores negociables (neto)	Nota.4, 37	3.999.514	5.035.260
Deudores por venta (neto)	Nota.5, 37	5.361.196	7.062.952
Documentos por cobrar (neto)	Nota.5, 37	-	4.511
Deudores varios (neto)	Nota.5, 37	189.561	242.621
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.6, 37	1.426.253	994.788
Existencias (neto)	Nota.7, 37	555.628	465.786
Impuestos por recuperar	Nota.37	132.000	97.585
Gastos pagados por anticipado	Nota.37	861.852	381.754
Impuestos diferidos	Nota.8, 37	24.775	93.767
Otros activos circulantes	Nota.10, 37	-	1.101
TOTAL ACTIVOS FIJOS		128.723.821	130.904.070
Terrenos	Nota.12, 37	7.416.165	7.072.889
Construcción y obras de infraestructura	Nota.12, 37	48.091.512	47.592.644
Maquinarias y equipos	Nota.12, 37	104.508.065	102.836.527
Otros activos fijos	Nota.12, 37	9.084.234	9.145.359
Depreciación acumulada (menos)	Nota.12, 37	(40.376.155)	(35.743.349)
TOTAL OTROS ACTIVOS		4.825.253	5.004.439
Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.16, 37	(531.872)	(563.006)
Deudores a largo plazo	Nota.5, 37	66.353	70.885
Intangibles	Nota.17, 37	521.068	557.702
Otros	Nota.18, 37	4.769.704	4.938.858
TOTAL ACTIVOS		147.030.659	151.263.427

Pasivos

(en miles de pesos)

PASIVOS	Número Nota	al 31-12-2005	al 31-12-2004
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		**8.782.441**	**13.018.701**
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	Nota.19, 37	3.000.867	5.149.080
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	Nota.37	394.072	898.970
Dividendos por pagar	Nota.37	38.152	15.232
Cuentas por pagar	Nota.37	2.021.758	3.150.091
Acreedores varios	Nota.37	92.708	73.994
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.6, 37	1.379.764	1.390.107
Provisiones	Nota.23, 37	1.094.597	1.344.852
Retenciones	Nota.37	208.957	209.158
Impuesto a la renta	Nota.8, 37	547.741	783.620
Otros pasivos circulantes	Nota.37	3.825	3.597
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		**46.373.137**	**47.009.870**
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.21, 37	39.179.448	39.889.864
Documentos por pagar largo plazo	Nota.37	2.076	6.093
Acreedores varios largo plazo	Nota.37	254.261	480.959
Provisiones largo plazo	Nota.24, 37	160.643	149.950
Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.8, 37	6.776.709	6.483.004
INTERES MINORITARIO	**Nota.26**	**29.484.687**	**28.820.990**
TOTAL PATRIMONIO		**62.390.394**	**62.413.866**
Capital pagado	Nota.27	55.505.251	55.505.251
Reserva revalorización capital	Nota.27	-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias	Nota.27	738.072	738.072
Utilidades retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	Nota.27	6.147.071	6.170.543
Reservas futuros dividendos	Nota.27	30	59
Utilidades acumuladas	Nota.27	5.010.823	2.858.257
Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.27	5.291.576	6.327.742
Dividendos provisorios (menos)	Nota.27	(4.155.358)	(3.015.515)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**147.030.659**	**151.263.427**

Estado de Resultados

(en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	Número de Nota	2005	2004
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**8.562.526**	**11.370.814**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		11.850.729	15.118.066
Ingresos de explotación		50.053.287	53.052.939
Costos de explotación (menos)		(38.202.558)	(37.934.873)
Gastos de administración y ventas (menos)		(3.288.203)	(3.747.252)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		**(801.651)**	**(2.394.513)**
Ingresos financieros	Nota.28	67.200	56.639
Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.28	620.694	110.925
Gastos financieros (menos)	Nota.28	(2.098.356)	(2.277.978)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.28	(565.583)	(1.854.333)
Corrección monetaria	Nota.29	509.654	625.683
Diferencias de cambio	Nota.30	664.740	944.551
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		**7.760.875**	**8.976.301**
IMPUESTO A LA RENTA	Nota.8	(1.528.068)	(1.652.948)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO		6.232.807	7.323.353
INTERES MINORITARIO	Nota.26	(972.365)	(1.026.745)
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		**5.260.442**	**6.296.608**
Amortización mayor valor de inversiones	Nota.16	31.134	31.134
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		**5.291.576**	**6.327.742**

Estado de Flujo de Efectivo-Directo

(en miles de pesos)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	2005	2004
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	**9.807.318**	**14.590.657**
Recaudación de deudores por ventas	60.620.501	61.523.899
Ingresos financieros percibidos	51.676	50.403
Otros ingresos percibidos	70.966	16.139
Pago a proveedores y personal (menos)	(44.193.120)	(42.902.859)
Intereses pagados (menos)	(1.862.109)	(2.010.128)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.174.541)	(74.182)
Otros gastos pagados (menos)	(1.405.786)	(360.928)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(2.300.269)	(1.651.687)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**(7.483.672)**	**(8.820.503)**
Obtención de préstamos	2.205.128	169.014
Pago de dividendos (menos)	(5.558.912)	(3.404.298)
Pago de préstamos (menos)	(4.125.703)	(5.582.778)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(4.185)	(2.441)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(3.294.158)**	**(5.295.151)**
Ventas de activo fijo	5.535	9.742
Incorporación de activos fijos (menos)	(3.299.693)	(5.304.893)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(970.512)	475.003
EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(109.221)	262.059
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.079.733)	737.062
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.010.053	5.272.991
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**4.930.320**	**6.010.053**

Conciliación Flujo-Resultado

(en miles de pesos)

CONCILIACIÓN FLUJO-RESULTADO	2005	2004
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	**5.291.576**	**6.327.742**
Resultado en venta de activos	**(5.535)**	**9.225**
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(5.535)	9.225
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	**967.605**	**526.938**
Depreciación del ejercicio	2.174.157	2.160.573
Amortización de intangibles	33.889	34.416
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(1.071.683)	(1.112.921)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	2.547	1.370
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(31.134)	(31.134)
Corrección monetaria neta	(319.584)	(407.875)
Diferencia de cambio neto	11.336	(337.199)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	168.077	219.708
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	**(89.797)**	**264.938**
Deudores por ventas	515.993	(314.649)
Otros activos	(605.790)	579.587
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	**2.130.308**	**1.360.656**
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	2.095.294	116.443
Intereses por pagar	(31.098)	(19.848)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	47.983	1.285.789
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	18.129	(21.728)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	**8.294.157**	**8.489.499**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

01. 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.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable:

Los estados financieros que a continuación se presentan, comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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 2004 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 3,6%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2005, como asimismo se han efectuado reclasificaciones.

d) Bases de consolidación:

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2005		31-12-2004	
		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 2005 y 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 3,6% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 y de 2,5% al 31 de diciembre de 2004.

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:

	2005	2004
Unidad de fomento	$17.974,81	$17.317,05
Dólar observado	$512,50	$557,40
Dólar tipo de cambio tributo aduana	$521,09	$587,16

g) Existencias:

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad presenta bajo este rubro el combustible destinado a la operación de transporte, durmientes y materiales varios, valorizados a su costo promedio de compra de los últimos tres meses.

h) Activo fijo:

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

En los rubros "Construcciones y obras de infraestructura" y "Otros activos fijos", se incluyen obras en ejecución, que corresponden a proyectos de inversión que al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se encuentran en funcionamiento.

Las mantenciones mayores efectuadas a locomotoras y carros son contabilizadas 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, principalmente a base del método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo a un estudio técnico que definió por cada bien, los años de vida útil de tales desembolsos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

El cargo a resultado para los ejercicios 2005 y 2004, corresponden a M$4.816.889 y M$4.774.470, respectivamente.

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:

Las Sociedades determinan sus obligaciones tributarias sobre la base de la renta líquida imponible, determinada de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

Las Sociedades reconocen 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..

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, utilizando una tasa de descuento del 6% anual.

m) Ingresos de explotación:

Las Sociedades ha adoptado como práctica la contabilización de los ingresos de la explotación cuando los servicios son prestados; basados en el principio de realización y en las condiciones establecidas en el Boletín Técnico Nº70 del Colegio de Contadores de Chile AG.

n) Provisión de vacaciones:

Se ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establecen los Boletines Técnicos Nº47 y Nº48 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 Nº50 del Colegio de Contadores de Chiles 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 filial Ferrocarril del Pacífico S.A., presenta bajo este rubro, garantías entregadas a terceros.

q) Otros activos - otros:

Bajo este rubro se presenta el costo de remodelación de propiedades arrendadas, monto que se amortizara 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 del crédito del Banco Chile que se amortiza linealmente en función de la vigencia inicial de la deuda.

Dentro de este ítem, se encuentran los proyectos de Mariquina y KDM, los cuales están siendo amortizados en los plazos de los respectivos contratos, al cierre de los presentes Estados Financieros, el plazo pendiente de amortizar asciende a 67 meses en cada uno de los casos.

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.

t) 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, principalmente en los rubros de "obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año" y "acreedores varios largo plazo".

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.

v) Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año y acreedores varios largo plazo:

En este rubro se registran los siguientes conceptos:

a) Derechos de aduana diferidos provenientes del año 1997 al 1999, valorizados a tipo de cambio de cierre. Estos derechos se encuentran en actual tramitación de solicitud de condonación por parte de la Tesorería General de República

b) Préstamo Lirquén:corresponde a crédito obtenido a Sociedad Portuaria Lirquén S.A., por concepto de rehabilitación de vías ferroviarias, por un monto de UF 26.320 a una tasa de interés de 5% anual. Esta obligación comenzó a amortizarse en enero de 2005, siendo su último vencimiento en el año 2008.

c) Obligaciones leasing financiero.

w) Software computacional:

Los valores de softwares computacionales, que se clasifican en otros activos fijos, corresponden a paquetes computacionales y se amortizan en un período máximo de 5 años.

x) Impuestos por recuperar:

Los Impuestos por recuperar, corresponden a gastos de capacitación.

3. Cambios Contables

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se han producido cambios contables.

04. Valores Negociables

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2005	31-12-2004
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	3.999.514	5.035.260
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagarés de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	**3.999.514**	**5.035.260**

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2005 está compuesto según el siguiente detalle:

	2005		2004	
	M$	%	M$	%
Puerto Ventanas S.A.				
Negocio Portuario	962.016	17,94	1.521.171	21,54
Negocio Terminal de Asfalto y combustible	279.652	5,22	284.033	4,02
Agencia Maritima Aconcagua S.A.				
Muellaje	398.869	7,44	337.088	4,77
Depósito Aduanero Ventanas S.A.				
Arriendos	13.759	0,26	4.120	0,06
Ferrocarril del Pacífico S.A.				
Serv. de transporte Ferroviario	3.706.900	69,14	4.916.540	69,61
Total	**5.361.196**	**100,00**	**7.062.952**	**100,00**

Deudores corto y largo plazo en miles de pesos

RUBRO	Circulantes							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)		Total	
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
Deudores por Ventas	5.310.569	6.732.159	342.877	330.793	5.653.446	5.361.196	7.062.952	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	292.250	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	3.141	-	1.370	-	-	4.511	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deudores varios	189.561	242.621	-	-	189.561	189.561	242.621	66.353	70.885
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
						Total deudores largo plazo		66.353	70.885

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

a) El saldo por cobrar con Empresa de Los Ferrocarriles del Estado corresponde principalmente a mantenimiento de vías, transporte de materiales, cobro de combustible y servicios de comunicación para uso de vías.

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
61.216.000-7	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	1.426.253	994.788	-	-
TOTALES		1.426.253	994.788	-	-

b) El saldo por pagar con Empresa de Los Ferrocarriles del Estado corresponde al canon fijo, peajes variables y fijo, energía de tracción y arriendo de Instalaciones por el uso de la red ferroviaria.

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
61.216.000-7	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	1.379.764	1.390.107	-	-
TOTALES		1.379.764	1.390.107	-	-

c) Los saldos de documentos y cuentas por cobrar y pagar con empresas relacionadas se presentan en el corto plazo, ya que existe la certeza que serán canceladas antes de un año.

Transacciones con efecto en resultados en miles de pesos

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2005		31-12-2004	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	61.216.000-7	ACCIONISTA	PETRÓLEO	56.987	56.987	31.417	31.417
			MANTENIMIENTO DE VÍAS	55.171	55.171	1.018.982	1.018.982
			TRANSPORTE DE MATERIALES	3.514	3.514	207.184	207.184
			OTROS	127.613	127.613	163.035	163.035
			CANON FIJO	714.855	(714.855)	716.303	(716.303)
			ARRIENDO DE EQUIPOS Y MAQUIN.	69.982	(69.982)	72.839	(72.839)
			ARRIENDO DE INSTALACIONES	102.542	(102.542)	99.418	(99.418)
			CONSUMOS BÁSICOS	20.478	(20.478)	16.634	(16.634)
			ENERGIA DE TRACCIÓN	778.770	(778.770)	578.168	(578.168)
			PEAJE FIJO	1.431.622	(1.431.622)	1.432.817	(1.432.817)
			PEAJE VARIABLE	3.793.318	(3.793.318)	4.258.583	(4.258.583)
			OTROS	53.114	(53.114)	22.514	(22.514)
			INTERESES	6.021	(6.021)	12.033	(12.033)
			ARRIENDO LOCOMOTORAS Y CARROS	7.227	7.227	-	-
			VENTA DE ACTIVOS FIJOS	598.290	598.290	-	-
JUAN SONE S.A.	96.884.140-8	RELAC. GERENTE GENERAL	TRANSPORTE DE CARGA	-	-	4.235	4.235
IANSAAGRO S.A.	90.278.000-9	RELAC. CON DIRECTOR	TRANSPORTE DE CARGA Y MERMAS	529.932	529.932	450.970	450.970
			TRANSPORTE DE CARGA Y MERMAS	305	(305)	3.783	(3.783)
ASESORIA E INVERSIONES BRAUN LTDA.	77.049.270-K	RELAC. CON DIRECTOR	ASESORÍA	-	-	30.635	(30.635)
INDUSTRIAS CERESITA S.A.	91.666.000-6	RELAC. CON DIRECTOR	MATERIALES	29.513	(29.513)	14.943	(14.943)
S.K. ECOLOGÍA S.A.	96.592.260-1	CONTROLADOR COMUN	ARRIENDO DE EQUIPOS	25.752	(25.752)	14.943	(14.943)
SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	CONTROLADOR	ARRIENDO DE OFICINAS	60.585	(60.585)	60.605	(60.605)

07. Existencias

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponde a existencias destinadas al transporte ferroviario, las que se presentan en el siguiente detalle:

	2005 M$	2004 M$
Petróleo	33.238	43.664
Durmientes	384.665	236.559
Lubricantes	25.327	43.031
Materiales de Vías	51.796	83.495
Materiales Varios	60.602	59.037
Total	**555.628**	**465.786**

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existen impuestos diferidos e impuestos a la renta, de acuerdo al siguiente detalle:

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades Puerto Ventanas S.A., Agencia Maritima Aconcagua S.A., Pacsa Agencia de Naves S.A., Depósito Aduanero Ventanas S.A, presentan renta líquida positiva, por lo cual han realizado una provisión por impuesto a la renta de primera categoría. A su vez, al 31 de diciembre de 2004, las Sociedades que realizaron provisión por impuesto a la renta, corresponden a Puerto Ventanas S.A. y Pacsa Agencia de Naves S.A.

a) Resultados Tributarios	2005 M$	2004 M$
Resultado Tributario Puerto Ventanas S.A.	4.530.817	4.070.962
Resultado Tributario Pacsa Naviera S.A.	(101.962)	(96.160)
Resultado Tributario Agencia Marítima Aconcagua S.A.	2.861	13.162
Resultado Tributario Pacsa Agencia de Naves S.A.	17.587	12.924
Resultado Tributario Depósito Aduanero Ventanas S.A.	17.699	17.384
Resultado Tributario Naviera Ventanas S.A.	(141.907)	(197.996)
Resultado Tributario Ferrocarril del Pacífico S.A.	(34.912.327)	(33.495.391)

b) Créditos contra el impuesto

Existen créditos contra el impuesto a la renta, los que se presentan rebajando la provisión por impuesto a la renta por M$393.309 y M$145.285 para los años 2005 y 2004 respectivamente, que corresponden a PPM pagados y crédito por el beneficio del 4% del activo fijo.

c) Impuestos diferidos e impuesto a la renta

La información se presenta en los siguientes cuadros en miles de pesos.

Impuestos Diferidos e impuestos a la renta; efecto en el balance

Conceptos	31-12-2005				31-12-2004			
	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	49.682	-	-	-	54.564	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	66.934	-	-	-	68.935	-	-	-
Amortización intangibles	-	29.775	-	-	-	24.013	-	-
Activos en leasing	-	-	-	17.019	-	-	-	7.489
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	10.558.414	-	-	-	10.355.463
Indemnización años de servicio	-	-	-	9.621	-	-	-	14.327
Otros eventos	-	-	-	2.009	-	42	-	5.536
Depreciación vehículo	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria	-	6.107.244	-	-	279	5.677.664	-	-
Gastos activados	-	-	91.841	5.225	-	-	39.206	1.214
Provisiónobsolescencia	-	230.341	-	-	-	355.890	-	-
Provisión reparaciones	-	-	-	-	9.195	-	-	-
Depreciación derechos de aduana	-	46.133	-	-	-	78.607	-	-
Dif. Reparación gral. locomotoras y carros	-	-	-	933.963	-	-	-	645.337
Dif. constr. línea férrea	-	-	-	87.400	-	-	-	62.872
Provisión carena	-	4.635	-	-	-	22.978	-	-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	3.527.625	-	1.946.439	-	3.655.353	-	2.105.393
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	116.616	2.890.503	91.841	9.667.212	132.973	2.503.841	39.206	8.986.845

Impuestos diferidos e impuesto a la renta; efecto en resultado

Item	31-12-2005	31-12-2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(941.050)	(928.905)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.126.099)	(329.029)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	626.597	(392.947)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(85.091)	190
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(2.425)	(2.257)
Totales	**(1.528.068)**	**(1.652.948)**

d) Datos del FUT al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 M$	2004 M$
Puerto Ventanas S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	779.060	1.119.416
Utilidades sin crédito	942.457	928.457
Depósito Aduanero Ventanas S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	4.509	-
Utilidades sin crédito	3.091	2.168
Pacsa Agencia de Naves S.A.		
Utilidades con crédito del 16%	4.186	4.187
Utilidades con crédito del 17%	25.266	3.078
Utilidades sin crédito	4.716	802

09. Contratos de leasing corto y largo plazo y activos para leasing (nota exigida sólo para las empresas de leasing definidas en circular nº 939, de 1990)

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular Nº939 de 1990.

10. Otros activos circulantes

Al 31 de diciembre de 2005, no se presentan valores en este rubro, al 31 de diciembre de 2004, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. presenta garantías por M$1.101.

11. Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no posee operaciones de compromiso de compra ni de venta.

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	31-12-2005				31-12-2004			
	Costo corregido M$	Depreciación acumulada M$	Depreciación del ejercicio M$	Saldo contable M$	Costo corregido M$	Depreciación acumulada M$	Depreciación del ejercicio M$	Saldo contable M$
Edificios y construcciones	47.456.390	(11.824.121)	(1.283.825)	34.348.444	47.316.794	(10.546.179)	(1.277.942)	35.492.673
Maquinarias y equipos	104.508.065	(20.057.140)	(2.926.794)	81.524.131	102.836.527	(17.264.390)	(2.876.980)	82.695.157
Terrenos	7.416.165	-	-	7.416.165	7.072.889	-	-	7.072.889
Obras en ejecución	1.807.671	-	-	1.807.671	1.644.863	-	-	1.644.863
Muebles, equipos de oficina y otros	7.911.685	(3.678.005)	(606.270)	3.627.410	7.776.346	(3.158.310)	(619.548)	3.998.488
TOTAL ACTIVO FIJO	**169.099.976**	**(35.559.266)**	**(4.816.889)**	**128.723.821**	**166.647.419**	**(30.968.879)**	**(4.774.470)**	**130.904.070**

Detalle	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$
Depreciación de Explotación	(4.620.706)	(4.634.040)
Depreciación Administración y Venta	(196.183)	(140.430)
Total	**(4.816.889)**	**(4.774.470)**

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.

La Sociedad mantiene activos en leasing, los cuales se presentan en el rubro "Muebles y equipos de oficina y otros", los cuales cuentan con las siguientes características:

Equipos multifuncionales Xerox.

1. Dos unidades.
2. El valor del contrato fue por UF 720,76.
3. El valor actual del contrato es de UF 676,3.
4. Los pagos corresponden a 37 cuotas mensuales de UF 19,48.
5. El plazo del contrato va desde el 30 de junio de 2004 al 30 de junio del 2007.
6. La tasa de interés aplicada fue del 4% anual.

Vehículos.

1. Contrato en UF
2. Plazo del vencimiento del contrato Abril y diciembre de 2007.
3. Tasa de interés aplicada 2,62% y 4,11% respectivamente.
4. Opción de compra UF 345,39 y UF 56,02.

13. Transacciones de venta con retroarrendamiento

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

14. Inversiones en empresas relacionadas

En los estados financieros consolidados, no se presentan inversiones en empresas relacionadas

15. Inversiones en otras sociedades

Al cierre de los estados financieros, la empresa no posee inversiones en otras sociedades.

16. Menor y Mayor valor de inversiones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M$531.872 y M$563.006 respectivamente.

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		Monto amortizado en el periodo M$	Saldo mayor valor M$	Monto amortizado en el periodo M$	Saldo mayor valor M$
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	31.134	531.872	31.134	563.006
TOTAL		**31.134**	**531.872**	**31.134**	**563.006**

17. Intangibles

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponden principalmente a servidumbres transferidas desde Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A.. 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 2005 y 2004 derechos de marca pagados a Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., que formaban parte de la transferencia del terminal de combustible.

Adicionalmente, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., presenta en este rubro derechos de marca y derechos de líneas telefónicas.

	Saldo Amortización 2005		Saldo Amortización 2004	
	Balance M$	Ejercicio M$	Balance M$	Ejercicio M$
Servidumbre	508.338	33.889	542.227	34.416
Derecho de marca	1.749	-	1.750	-
Derechos línea telefónica	2.906	726	3.632	726
Derechos de marca	8.075	2.019	10.093	2.019
Total Intangibles	**521.068**	**36.634**	**557.702**	**37.161**

18. Otros (Activos)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., presenta los siguientes montos bajo este rubro:

Concepto	2005 M$	2004 M$
Chatarra de carros y locomotoras	27.296	28.279
Remodelaciones de propiedades arrendadas	1.184.002	620.611
Amortización remodelación propiedades arrendadas	(354.797)	(254.811)
Contrato y concesiones proyectos	4.747.829	4.692.043
Amortización contrato y concesiones croyectos	(1.066.427)	(438.247)
Gastos crédito Banco de Chile	350.167	350.167
Amortización gastos crédito Banco Chile	(118.366)	(59.184)
Total	**4.769.704**	**4.938.858**

Los Contratos y concesiones proyectos son producto de una reclasificación de activos y se refieren específicamente a los proyectos de Maríquina y KDM. Esta reclasificación se origina por corresponder a construcciones en terrenos ajenos a la Compañía, pero que son estrictamente necesarias para el desarrollo de los contratos de transporte que se suscribieron. El plazo de amortización esta asociado a la duración de cada contrato. La amortización correspondiente al período enero - diciembre de 2004, asciende a la suma de M$370.396 y la correspondiente a enero - diciembre de 2005 asciende a la suma de M$628.181.

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 índice de reajuste												Totales	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		$ no reajustable			
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
Largo Plazo - Corto Plazo															
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	30.539	895.629	-	-	-	-	-	-	-	980.423	44.457	-	74.996	1.876.052
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	928.171	1.020.007	-	13.411	928.171	1.033.418
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	1.069.529	1.190.546	-	15.646	1.069.529	1.206.192
97.023.000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	928.171	1.020.007	-	13.411	928.171	1.033.418
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	**30.539**	**895.629**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.925.871**	**4.210.983**	**44.457**	**42.468**	**3.000.867**	**5.149.080**
	Monto capital adeudado	-	895.629	-	-	-	-	-	-	2.857.995	4.155.550	-	-	2.857.995	5.051.179
	Tasa int prom anual	5.79%	3.61%	-	-	-	-	-	-	3.30%	4.47%	6.70%	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	1,0200
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	98,9800

20. Otros Pasivos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo corresponde ingresos anticipados y que a la fecha del cierre no están asociados a operaciones de carga.

21. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

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 M$	Más de 2 hasta 3 M$	Más de 3 hasta 5 M$	Más de 5 hasta 10 M$	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros M$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros M$
							Monto	Plazo			
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	-	730.313	2.921.250	3.651.563	-	-	7.303.126	6,72%	7.795.796
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	8.693.598
		$ no reajustables	-	920.110	3.680.440	4.600.550	-	-	9.201.100	6.70%	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	906.639	906.639	1.813.278	3.566.684	-	-	7.193.240	3.30%	3.258.683
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	4.130.939
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	906.639	906.639	1.813.278	3.566.684	-	-	7.193.240	3,30%	3.258.683
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	4.130.939
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.044.717	1.044.717	2.089.434	4.109.874	-	-	8.288.742	3,30%	3.801.798
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	4.819.428
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES			2.857.995	4.508.418	12.317.680	19.495.355	-	-	39.179.448	-	39.889.864

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	18,64
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	81,36

22. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Al 31 de diciembre 2005 y 2004 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

23. Provisiones y Castigos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad presenta los siguientes saldos:

	2005 M$	2004 M$
Vacaciones por pagar	399.941	412.785
Participaciones	184.870	365.259
Provisión carena	27.268	135.170
Contratos de facturas de proveedores y gastos	450.272	239.504
Provisión seguros	-	19.821
Provisiones varias	32.246	172.313
Total	1.094.597	1.344.852

24. Indemnizaciones al personal por años de servicio

La provisión de indemnización por años de servicio asciende a M$160.643 al 31 de diciembre de 2005 y a M$149.950 al 31 de diciembre de 2004, la cual se presenta íntegramente en el largo plazo. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2 l), considerando una tasa de descuento del 6% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

	2005 M$	2004 M$
Saldo inicial	144.739	162.915
Provisión del ejercicio	15.569	4.667
Aporte empleados	3.155	3.332
Pagos efectuados	(2.820)	(20.964)
Total	**160.643**	**149.950**

25. Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen otros pasivos a largo plazo.

26. Interés minoritario

El detalle por concepto de interés minoritario al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se encuentra a continuación.

		Porcentaje de Participación		Interés Minoritario Patrimonio		Interés Minoritario Resultado	
Sociedad	Minoritario	31-12-2005 %	31-12-2004 %	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$
Naviera Ventanas S.A.	Persona Jurídica	50,10	50,10	40.329	40.590	264	232
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Persona Natural	1,11	1,11	943	968	26	(69)
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Persona Jurídica	48,18	48,18	29.443.415	28.779.432	(972.655)	(1.026.908)
TOTALES				**29.484.687**	**28.820.990**	**(972.365)**	**(1.026.745)**

Observaciones:

Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es dueña de 49.890 acciones de Naviera Ventanas S.A., representando un 49.89% de participación, manteniendo el control por administración.

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 2005:

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) Reparto de Dividendos:

El día 18 de abril de 2005, en la Décimo Cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., se acordó el pago de un Dividendo Definitivo Adicional de $0,9288 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado a diciembre del 2004, que sumado a los dividendos provisorios representa un 80% de las utilidades líquidas obtenidas por la Compañía. Dicho dividendo se pagó el día 12 de mayo de 2005.

Cambios en el patrimonio en miles de pesos

Rubro	31-12-2005									
	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	53.576.497	-	712.425	-	57	2.758.935	(2.910.729)	-	6.107.859	
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	6.107.859	-	-	(6.107.859)	
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	(29)	(4.027.936)	2.910.729	-	-	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Revalorización capital propio	1.928.754	-	25.647	-	2	171.965	(65.410)	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	5.291.576	
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(4.089.948)	-	-	
Saldo Final	**55.505.251**	**-**	**738.072**	**-**	**30**	**5.010.823**	**(4.155.358)**	**-**	**5.291.576**	
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Número de Acciones

Serie	Nro acciones suscritas	Nro acciones pagadas	Nro acciones con derecho a voto
UNICA	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

Capital (monto en M$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	55.505.251	55.505.251

En Sesión Ordinaria de Directorio Nro. 165 realizada el día 21 de junio de 2005 se acordó un pago de dividendo provisorio de $0,71598 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 14 de julio de 2005.

El día 16 de agosto de 2005, en Sesión Ordinaria de Directorio Nro 167, se acordó el pago de un dividendo provisorio de $1,18415 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 15 de septiembre de 2005.

El día 27 de septiembre de 2005, en Sesión Ordinaria de Directorio Nro 168, se acordó modificar la política de dividendos de la Compañía, informada a la Décimocuarta Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2005, en el sentido que es intención del Directorio repartir hasta el 100% de las utilidades del ejercicio.

Asimismo se acordó el pago de un dividendo provisorio de $1,5 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 18 de octubre de 2005.

	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
	52.269.753	-	695.049	-	-	42.725	(1.159.503)	-	4.188.718
	-	-	-	-	-	4.188.718	-	-	(4.188.718)
	-	-	-	-	56	(1.539.430)	1.159.503	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.306.744	-	17.376	-	1	66.922	(23.818)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	6.107.859
	-	-	-	-	-	-	(2.886.911)	-	-
	53.576.497	**-**	**712.425**	**-**	**57**	**2.758.935**	**(2.910.729)**	**-**	**6.107.859**
	55.505.251	**-**	**738.072**	**-**	**59**	**2.858.257**	**(3.015.515)**	**-**	**6.327.742**

28. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

La información se presenta a continuación.

DETALLE	2005 M$	2004 M$
Ingresos Financieros		
Intereses por colocaciones	67.200	56.607
Otros Ingresos financieros	-	32
Total ingresos financieros	**67.200**	**56.639**
Utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada		
Amortización mayor valor de inversiones	31.134	31.134
Total utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada	**31.134**	**31.134**
Otros ingresos fuera de la explotación		
Indemnizaciones por siniestros	63.317	-
Ingreso en la venta de otros activos	462.074	47.959
Otros ingresos	95.303	62.966
Total otros ingresos fuera de la explotación	**620.694**	**110.925**
Total ingresos fuera de la explotación	**719.028**	**198.698**
Gastos financieros		
Intereses por créditos bancarios (1)	(1.831.498)	(1.989.324)
Intereses y comisiones varias	(266.858)	(288.654)
Total gastos financieros	**(2.098.356)**	**(2.277.978)**
Otros egresos fuera de la explotación	**(565.583)**	**(1.854.333)**
Total egresos fuera de la explotación	**(2.663.939)**	**(4.132.311)**

El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:	2005 M$	2004 M$
Retiros y costo de ventas de activos fijos y material de desecho	-	(36.276)
Amortización servidumbres	(33.889)	(34.416)
Deducibles por siniestro	(87.592)	(1.740.512)
Gastos por reestructuración organizacional de la filial Fepasa	(415.725)	-
Otros egresos fuera de la explotación	(22.304)	(43.129)
Total otros egresos fuera de la explotación	**(559.510)**	**(1.854.333)**

Notas:

(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:

	2005 M$	2004 M$
Intereses por crédito Banco de Chile	(681.770)	(681.187)
Intereses por crédito Banco Estado	(363.585)	(405.273)
Intereses por crédito Banco BCI	(422.558)	(482.279)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(363.585)	(420.585)
Total	**(1.831.498)**	**(1.989.324)**

29. Correción Monetaria

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presentan en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Rubro	Indice de reajustabilidad	Monto	
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS		31-12-2005	31-12-2004
EXISTENCIAS	IPC	5.082	26.606
ACTIVO FIJO	IPC	3.603.906	2.674.342
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-	-
IMPUESTO POR RECUPERAR	UTM	5.811	3.159
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	22.141	10.047
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	IPC	-	-
VALORES NEGOCIABLES	IPC	121.164	99.750
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	208.575	42.117
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	933.852	643.464
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**4.900.531**	**3.499.485**
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(2.060.958)	(1.416.445)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	(1.042.400)	(572.166)
MAYOR VALOR DE INVERSION	IPC	(19.564)	(14.492)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(7.791)	1.666
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(1.260.164)	(872.365)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**(4.390.877)**	**(2.873.802)**
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		**509.654**	**625.683**

30. Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presentan en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Rubro	Moneda	Monto	
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS		31-12-2005	31-12-2004
DISPONIBLE	DÓLARES	(2.611)	(3.564)
OPERACIONES FORWARD	DÓLARES	-	355.298
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	(9.082)	(12.220)
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	DÓLARES	6.384	(11.984)
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	(2.747)	(19.918)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**(8.056)**	**307.612**
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS	DÓLARES	621.010	567.170
OBLIGACIONES CORTO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	45.557	55.524
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	6.229	29.249
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	-	(15.004)
OTROS PASIVOS NO MONETARIOS	DÓLARES	-	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**672.796**	**636.939**
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		**664.740**	**944.551**

31. Itemes extraordinarios

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

32. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

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

33. Estado de Flujo de Efectivo

a) Flujos comprometidos:

Existen flujos comprometidos para el año 2005, 2006 y siguientes, relacionados con futuras inversiones por M$390.044 y M$254.261 respectivamente, los cuales se presentan en los rubros Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año por M$390.044 y Acreedores varios largo plazo por M$254.261.

b) Composición del efectivo y efectivo equivalente:

	2005 M$	2004 M$
Disponible	823.728	818.152
Depósitos a plazo	107.078	156.641
Valores negociables	3.999.514	5.035.260
Total	**4.930.320**	**6.010.053**

34. Contratos de Derivados

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

35. Contingencias y Restricciones

Contingencias y Restricciones de Puerto Ventanas S.A.

a) Derechos de Internación diferidos de los activos inmovilizados.

La Sociedad ha registrado en cuentas de orden el monto de capital e intereses asociados a los derechos de internación diferidos, 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 2005 estos derechos ascienden a M$8.807.

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.

A la fecha de cierre de los Estados Financieros, la Sociedad ha dado cumplimiento a estas restricciones.

Contingencias y Restricciones Ferrocarril del Pacífico S.A.

a) Garantías Directas

Al 31 de diciembre de 2005 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 la siguiente restricción:

- Relación pasivo exigible total y patrimonio neto igual o menor a 1.

A la fecha de cierre de los Estados Financieros, la Sociedad ha dado cumplimiento a esta restricción.

c) Juicios

Existe un juicio pendiente entablado con nuestra filial Ferrocarril del Pacífico S.A., la cual se individualiza a continuación:

Individualización	Juzgado	Monto M$	Causa
Díaz con Ingen. Pitrahue	Policía Local de Temuco	2.815	Demanda Subsidiaria

La Sociedad para todos los juicios relacionados con responsabilidad civil mantiene pólizas de seguros por un monto cubierto de US$10.000.000.

Garantías directas 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	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2006	Activos	31-12-2007	Activos	31-12-2008	Activos
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	POLIZA	-	-	64.292	43.393	64.292	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	POLIZA	-	-	14.380	14.353	14.380	-	-	-	-	-
AESGENER S.A.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	102.500	115.493	102.500	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	365	367	365	-	-	-	-	-
INSPECCION DEL TRABAJO	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	POLIZA	-	-	64.409	49.913	64.409	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS S.A.	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	379	370	379	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	POLIZA	-	-	14.380	14.353	14.380	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	NINGUNA	POLIZA	-	-	323.547	322.928	323.547	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	NAVIERA VENTANAS S.A.	NINGUNA	DAPI	-	-	91.834	107.203	91.834	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	PACSA NAVIERA S.A.	NINGUNA	DAPI	-	-	-	75.502	-	-	-	-	-	-
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	ACCIONISTA	BOLETA	-	-	1.622.604	1.447.531	1.622.604	-	-	-	-	-
CODELCO DIVISIÓN EL TENIENTE	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	155.911	-	-	-	-	-	-
CODELCO DIVISIÓN ANDINA	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	16.726	16.726	16.726	-	-	-	-	-
EMPRESA PORTUARIA SAN ANTONIO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	513	-	513	-	-	-	-	-
TERMINAL PACÍFICO SUR VALPARAISO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	420	-	420	-	-	-	-	-
MINISTERIO OBRAS PUBLICAS	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	88.533	-	-	-	-	-	-

36. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros en miles de pesos:

OTORGANTE		OPERACION	SALDO PENDIENTE al 31-12-2005	SALDO PENDIENTE al 31-12-2004
NOMBRE	RELACION			
INGENIERÍA SALVA LTDA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	8.319	-
INGENIERÍA SALVA LTDA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	29.698	-
ACONCAGUA LTDA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	7.985	-
VICENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	3.919	-
EGESA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	1.020	-
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN ARSA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	20.276	7.796
DPA INGENIERÍA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	43.866
DAGOBERTO BASUALDO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	1.036
CIA PORTUARIA TALCAHUANO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	27.303	27.286
METALMECANICA LIMITADA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	5.475
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	Accionista	Cumplimiento de contrato	641.269	633.497
CONSTRUCTORA INMOB.VALLE DEL SILENCIO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	11.485	-
SERMIN S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	51.975	34.685
INGENIERÍA PFEIFFER LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	17.384	-
ICIL ICAFAL S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	21.189	-
ASESORIA Y SERV. EASY SOFT LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	7.100	6.963
MAESTRANZA ALFAMETAL LTDA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	51.048	52.886
ECOLAB S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	33
MARDONES BPB CREOSETE TREATERS S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	63.094	-

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 y arriendo del Terminal de Combustibles Marinos, Glencore International AG entregó una garantía a favor de Puerto Ventanas S.A. por MUS$20.000, la cual tendrá una duración de 10 años a contar del 2002, descontándose MUS$2.000 cada año, durante toda la vigencia del contrato.

37. Moneda Nacional y Extranjera

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

Activos

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2005	Monto 31-12-2004
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLES	821.753	816.899
DISPONIBLE	DÓLARES	1.975	1.253
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	107.078	156.641
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTABLES	3.999.514	5.035.260
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	5.361.196	7.062.952
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	177.877	211.133
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	11.684	31.488
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS NO REAJUSTABLES	-	4.511
DOCUMENTOS Y CXC EERR	PESOS REAJUSTABLES	1.426.253	994.788
EXISTENCIAS	PESOS REAJUSTABLES	555.628	465.786
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTABLES	18.853	20.479
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS NO REAJUSTABLES	113.147	77.106
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLES	540.243	269.228
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	321.609	109.167
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUSTABLES	-	3.359
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	24.775	93.767
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS REAJUSTABLES		1.101
Activo fijo			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJUSTABLES	34.348.444	35.492.673
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS REAJUSTABLES	81.524.131	82.695.157
TERRENOS	PESOS REAJUSTABLES	7.416.165	7.072.889
OBRAS EN EJECUCIÓN	PESOS REAJUSTABLES	1.807.671	1.644.863
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJUSTABLES	3.627.410	3.998.488
Otros activos			
MAYOR VALOR INVERSIONES	PESOS REAJUSTABLES	(531.872)	(563.006)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	66.353	70.885
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLES	521.068	557.702
OTROS	PESOS REAJUSTABLES	4.769.704	4.938.858
Total Activos	PESOS NO REAJUSTABLES	6.498.748	8.269.727
	DÓLARES	430.662	267.061
	PESOS REAJUSTABLES	140.101.249	142.726.639

Pasivos circulantes en miles de pesos

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		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.	-	-	-	-	44.457	-	18.305	-
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCION C/P	PESOS REAJ.	-	-	-	-	2.925.871	3.30%	4.235.147	4.25%
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCION C/P	DÓLARES	-	-	-	-	30.539	5.79%	895.628	3,61%
OBLIG. LARGO PLAZO CON VENC. DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJ.	62.212	-	63.222	5.00%	190.651	-	201.175	-
OBLIG. LARGO PLAZO CON VENC. DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	141.209	-	506.560	-	-	-	128.013	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	38.152	-	15.232	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	1.956.465	-	3.101.538	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	65.293	-	48.553	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	90.567	-	71.858	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJ.	2.141	-	2.136	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS REAJ.	1.379.764	-	1.390.107	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	1.060.364	-	1.297.978	-	6.212	-	-	-
PROVISIONES	DÓLARES	-	-	3.568	-	-	-	8.324	-
PROVISIONES	PESOS REAJ.	13.881	-	27.053	-	14.140	-	7.929	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJ.	208.957	-	209.158	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	547.741	-	783.620	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJ.	3.825	-	3.597	-	-	-		-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJ.	3.358.330	-	4.699.361	-	598.410	-	801.925	-
	PESOS REAJ.	1.457.998	-	1.482.518	-	3.130.662	-	4.444.251	-
	DÓLARES	206.502	-	558.681	-	30.539	-	1.031.965	-

Pasivos largo plazo período actual 31-12-2005 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.	5.715.990	3.30%	5.715.990	3.30%	11.243.242	3.30%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	730.313	5.79%	2.921.250	5.79%	3.651.563	5.79%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	PESOS NO REAJ.	920.110	6.70%	3.680.440	6.70%	4.600.550	6.70%	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS REAJ.	2.076	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJ.	254.261	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	160.643	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	5.053.429	-	1.723.280	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJ.	5.972.327	-	5.715.990	-	11.243.242	-	-	-
	DÓLARES	730.313	-	2.921.250	-	3.651.563	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	1.080.753	-	3.680.440	-	9.653.979	-	1.723.280	-

Pasivos largo plazo período 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.	10.041.901	4,30%	8.970.861	4,30%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	2.598.598	3,61%	5.197.198	3,61%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	PESOS NO REAJ.	13.081.306	4,03%	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS REAJ.	6.093	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJ.	480.959	-		-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	149.950	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	5.030.718	-	1.452.286	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJ.	10.528.953	-	8.970.861	-	-	-	-	-
	DÓLARES	2.598.598	-	5.197.198	-	-	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	13.081.306	-	-	-	5.030.718	-	1.602.236	-

38. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2005, no se han aplicado multas significativas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

39. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

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.

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 2005, M$15.716 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología M$9.805
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino M$5.911

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2006, por lo que se han comprometido fondos por UF 1.046,82.

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.

42. 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$ 1.038.000.
5. Póliza de Responsabilidad Civil por operación y Mantenimiento Cancha de Carbón por un máximo de US$500.000.
6. Póliza de seguro de Garantía como Agente de Naves por un monto asegurado de UF 800.
7. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales por UF 3.577.
8. Póliza de Terrorismo por un valor de US$ 25.000.000.
9. Póliza de misceláneos por UF 25.000.

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 3.583.

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$ 61.069.
2. Póliza de Incendio de Inmuebles por UF 178.624.
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 50.600.
5. Póliza de Daño Físico, Incendio, Huelga y/o Motín, Actos Terroristas y Sismo en Instalaciones Electrónicas por un monto asegurado de UF 43.627.
6. Póliza de Vehículo Motorizados por el valor comercial de estos.
7. Póliza de Transporte Terrestre de Contenedores por un monto asegurado de UF 26.707.000.
8. Póliza de Seguros de Vida, incluyendo Muerte por Accidente, Invalidez Parcial y Permanente por UF 542.422.
9. Póliza de transporte terrestre cabotaje de Bobinas de Acero por un monto asegurado de UF 10.000.
10. Póliza de transporte terrestre de avena por un monto asegurado de UF 228.187.
11. Póliza de incendio (Terrorismo Nacional) por MUS$4.500.
12. Póliza de Equipos móviles por UF 44.245.

Análisis Razonado

de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General Nº100 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se agregan en este análisis las siguientes Razones Financieras.

1. RAZONES

DE LIQUIDEZ

		31-12-2005	31-12-2004
LIQUIDEZ CORRIENTE			
	ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO CIRCULANTE	1,54 veces	1,18 veces
RAZON ACIDA			
	ACTIVO CIRCULANTE - EXISTENCIAS / PASIVO CIRCULANTE	1,47 veces	1,14 veces

La liquidez corriente de la empresa se ve afectada positivamente, comparando los ejercicios de 2004 y 2005, producto del desplazamiento de la "Deuda largo plazo -porción corto plazo-" de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa) en 2 años, producto del refinanciamiento de la deuda realizada durante diciembre de 2005, lo cual implica una disminución del pasivo circulante, también influye la disminución de la cuenta "Cuentas por pagar" principalmente por menores primas de seguros y costos. Por otro lado, a pesar de que los activos circulantes disminuyen en MM$1.873, principalmente por los menores montos en valores negociables que mantiene la empresa y la disminución en "Deudores por Venta" en MM$1.702, la razón sigue siendo mayor en comparación a 2004, fundamentalmente porque el total de pasivos circulantes disminuyó en MM$ 4.236, monto muy superior a la disminución del activo circulante.

En lo que respecta a la razón ácida, ésta aumentó en similar proporción a la razón de liquidez, ya que las diferencias entre activos y pasivos circulantes con respecto a 2004 se explican de igual manera. Las existencias aumentaron un 19,3% en relación a 2004, lo que equivale a MM$90, debido fundamentalmente a la adquisición de durmientes por parte de Fepasa.

DE ENDEUDAMIENTO

		31-12-2005	31-12-2004
RAZON DE ENDEUDAMIENTO			
	PASIVO EXIGIBLE / PATRIMONIO	0,60 veces	0,66 veces
PROPORCION DE DEUDA			
	DEUDA CORTO PLAZO / DEUDA TOTAL	0,08 veces	0,13 veces
	DEUDA LARGO PLAZO / DEUDA TOTAL	0,92 veces	0,87 veces
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS			
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES / GASTOS FINANCIEROS	6,99 veces	7,04 veces

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

Los indicadores anteriores muestran conjuntamente la adecuada posición financiera de la empresa. La razón de endeudamiento disminuyó con respecto a 2004, debido al menor monto en pasivo exigible esencialmente producto de la disminución de "Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo-" en MM$ 2.148, debido a amortizaciones de capital por MM$ 4.126 y a la obtención de préstamos por MM$2.205 , además de la disminución de "Cuentas por pagar" en MM$ 1.128. En lo que respecta al Patrimonio, éste se mantuvo muy similar a 2004, lo que explicaría la variación en la razón.

Tanto las porciones de deuda de corto plazo como las de largo plazo sobre la deuda total, se ven afectadas principalmente por el desplazamiento que realizó la filial Fepasa de la "Deuda largo plazo -porción corto plazo-" a fines de 2005.

DE ACTIVIDAD

ACTIVIDADES	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$
Total de Activos	147.030.659	151.263.427

Los activos decrecieron con respeto a 2004 fundamentalmente por la disminución en el activo circulante, la cual se explica por la reducción de "Valores Negociables" en MM$ 1.036, principalmente por el aumento en el pago de dividendos y la cancelación de "Obligaciones con Bancos", otro rubro que disminuyó notoriamente con respecto a 2004, es "Deudores por venta", que pasó de MM$ 7.063 en 2004 a MM$ 5.361 en 2005, es decir, una disminución de MM$ 1.702.

Rotación de Inventario:

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros corresponden a materiales y repuestos usados por la filial Fepasa, necesarios para su operación, por lo tanto no están disponibles para la venta.

Permanencia de Inventario:

Igual que en el caso anterior, las Existencias de la filial Fepasa son necesarias para la operación y no están disponibles para la venta.

ACTIVOS FIJOS

ACTIVOS FIJOS FISICOS	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$
Terrenos y Construcciones	55.507.677	54.665.533
Maquinarias y Equipos	104.508.065	102.836.527
Otros Activos Fijos	9.084.234	9.145.359
Depreciación	(40.376.155)	(35.743.349)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	128.723.821	130.904.070

Los activos fijos de la empresa presentan una disminución con respecto a 2004, lo cual como se puede observar, refleja principalmente el efecto de la depreciación del ejercicio, a pesar del ingreso de nuevos activos por MM$3.300.

Los terrenos y construcciones presentan un leve aumento, producto de la compra por parte de la matriz de un lote a Codelco Ventanas, la implementación de Canchas de acopio y la extensión de la línea de ácido en el Sitio N°3.

En lo que respecta a maquinarias y equipos, éstos presentan un aumento de MM$ 1.672, monto que se explica principalmente por adquisiciones realizadas por la filial Fepasa, en equipos de tracción y carros para la operación, además de inversiones menores realizadas por la matriz.

DE RENTABILIDAD

		31-12-2005	31-12-2004
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	UTILIDAD DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	5,78%	7,09%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	UTILIDAD DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	4,20%	4,85%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES	RESULTADO OPERACIONAL / ACTIVOS OPERACIONALES PROMEDIO	5,94%	7,65%

		31-12-2005	31-12-2004
UTILIDAD POR ACCION			
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	$4,40	$ 5,26
	NÚMERO DE ACCIONES		
RETORNO DE DIVIDENDOS			
	DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCIÓN *	6,66%	3,21%
	PRECIO DE MERCADO DE CIERRE		

* Los dividendos pagados corresponden a los últimos doce meses.

Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio disminuyó en cerca de un punto y medio porcentual, debido al menor resultado, esto, ya que, a pesar de que la operación presentó buenos resultados, la brusca caída del tipo de cambio afectó los ingresos de explotación, manteniéndose los costos constantes, lo cual trajo consigo dicha disminución. El rendimiento de activos operacionales sufrió tambien una disminución, la cual se ve reflejada en la menor utilidad por acción que pasó de $5,26 en 2004, a $4,4 en 2005, que además disminuyó con respecto al año anterior producto de la ya mencionada reducción en la utilidad del ejercicio. El retorno de dividendos aumentó de un 3,21% en 2004 a un 6,66% en 2005, producto de los mayores dividendos repartidos este año (aumentaron un 55% más que el año anterior) y la disminución del precio de la acción.

El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa:

RESULTADOS		
	31-12-2005	31-12-2004
INGRESOS	M$	M$
Ingresos Negocio Portuario	14.528.525	15.265.201
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustible	2.964.528	2.864.394
Ingresos Ferroviarios	32.560.234	34.923.344
TOTAL INGRESOS	50.053.287	53.052.939
COSTOS		
Costos operacionales Portuarios	(2.534.597)	(2.214.422)
Costos operacionales Ferroviarios	(28.649.736)	(28.941.230)
Costos Terminal de Asfalto y Combustible	(2.201.336)	(2.004.751)
Depreciación	(4.816.889)	(4.774.470)
TOTAL COSTOS	(38.202.558)	(37.934.873)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	11.850.729	15.118.066
- Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación Amortizaciones e Itemes Extraordinarios	15.241.703	17.883.082
- Resultado Operacional	8.562.526	11.370.814
- Gastos Financieros	(2.098.356)	(2.277.978)
- Resultado no Operacional	(801.651)	(2.394.513)
- UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	5.291.576	6.327.742

En 2005, el margen de explotación disminuyó con respecto a 2004, debido principalmente a la baja en los ingresos de explotación de los negocios portuarios y ferroviarios. Los ingresos de Puerto Ventanas S.A. fueron menores que en 2004, principalmente por efectos de la baja en el tipo de cambio, en tanto que los ingresos de Fepasa se redujeron producto de las menores toneladas/kilómetros movilizadas, consecuencia de la detención de producción de la Planta de Celulosa Valdivia y la pérdida del contrato de carga con CMPC que afectó a la compañía en el segundo semestre, pese al aumento de otras cargas de menor distancia.

Los costos de explotación se mantuvieron similares a los del año 2004, y los gastos financieros disminuyeron en un 7,9%, gracias a la renegociación de la deuda, con lo cual se obtuvo una reducción de la tasa pactada, además de flexibilizar algunos de los covenants que se poseían.

2. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

En lo que se refiere a los principales activos de la Sociedad podemos mencionar lo siguiente:

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre de 2005, éstos 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 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.

En lo que respecta a los activos de Fepasa, al 31 de diciembre de 2005, no existe diferencia entre valor libro y valor económico de los activos presentados en los Estados Financieros.

En Puerto Ventanas S.A. consolidado, la depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien, con excepción de la filial Fepasa, en la cual las depreciaciones se han calculado sobre los valores revalorizados del activo fijo, en base al método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo con un estudio técnico que definió por cada bien, los años de vida útil de tales desembolsos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

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 período 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.

3. ANÁLISIS DE MERCADO

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada básicamente por el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, manteniendo así una participación de mercado estable. Al 31 de Diciembre de 2005 se habían transferido 3.882.875 toneladas por el puerto, lo que equivale a un 7% más que el mismo período del año anterior, alcanzando una participación de mercado en torno al 18% de la zona central*, manteniéndose ésta con respecto al año anterior. Los principales aumentos de cargas están dados por la mayor descarga de Combustibles, Clinker y Cargas Generales.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente los Puertos de San Antonio, el cual posee una participación de mercado aproximada de 56% y el Puerto de Valparaíso que posee un 26% de participación.

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

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

Al 31 de diciembre de 2005, Fepasa había movilizado 8.510.809 toneladas, cifra que representa sólo un 1,3% de disminución con respecto al mismo período del año 2004, a pesar del vencimiento del contrato de carga con CMPC que afectó a la compañía el segundo semestre y de la detención de la Planta Celulosa Valdivia. Con respecto a la competencia que posee Fepasa, ésta se concentra en los transportistas privados de camiones y en menor medida por la empresa Transap que opera ferrocarriles, en la zona de participación relevante para Fepasa.

* No se consideran las toneladas movilizadas por el terminal de Enap ni Oxiquim, dado que no son cargas competitivas

4. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO

La Sociedad generó durante el ejercicio, un flujo neto negativo de MM$971:

Flujo de Efectivo (Millones de $)	31-12-2005	31-12-2004	Variación año 2005-2004	% Variación año 2005-2004
De la Operación	9.807	14.591	(4.784)	-32,8%
De Financiamiento	(7.484)	(8.821)	1.337	15,2%
De Inversión	(3.294)	(5.295)	2.001	37,8%
Flujo Neto del Período	**(971)**	**475**	**(1.446)**	**-304,4%**

Las actividades de operación generaron un flujo positivo neto de MM$9.807, que representan una disminución de un 32,8% con respecto a diciembre de 2004, producidas principalmente por un aumento en el pago a proveedores y personal del orden de MM$1.290, además del aumento en MM$1.100 en el pago de impuesto a la renta.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MM$7.484, lo cual implica un desembolso menor a 2004 del orden del 15,2%, debido fundamentalmente a la obtención de nuevos préstamos por parte de Puerto Ventanas S.A.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MM$3.294, que representan una disminución en el desembolso por financiamiento de un 37,8% con respecto a 2004, debido principalmente a la menor incorporación de activo fijo, que pasó de MM$5.305, a MM$3.300.

5. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2005, el 58% del capital adeudado de largo plazo de Puerto Ventanas S.A. consolidado están pactados a tasa fija, el restante 42% de la deuda está pactada a tasa variable. Las tasas determinantes para estos créditos es una tasa fija anual expresada en UF, la diferencia está pactada en tasas Libor de 180 días y TAB nominal de 30 días. De los créditos de corto plazo vigentes al 31 de diciembre, el 100% están pactados a tasas fijas. Del total del capital adeudado, el 8% corresponde a deudas de corto plazo y el 92% a deudas de largo plazo. No existen contratos de cobertura de tasas para estos pasivos.

Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2005, el 100% del capital adeudado de corto plazo está en unidades de fomento (UF). Del capital adeudado de largo plazo, el 58% está en unidades de fomento (UF), el 23% está en pesos no reajustables y el 19% están pactados en dólares, por lo que están expuestos a la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense.

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

Composición de los ingresos y costos de explotación (en porcentaje)

Rubro	Moneda	31-12-2005	31-12-2004
Ingresos de Explotación	Dólar (US$)	55%	56%
	UF y Pesos reajustables	41%	43%
	Pesos no reajustables	4%	1%
Costos de Explotación	Dólar (US$)	21%	19%
	UF y Pesos reajustables	61%	63%
	Pesos no reajustables	18%	18%

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Rubro	Moneda	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$	Variación M$
Activos	Dólar (US$)	430.662	267.061	163.601
	UF y Pesos reajustables	140.101.249	142.726.639	(2.625.390)
	Pesos no reajustables	6.498.748	8.269.727	(1.770.979)
	Total	**147.030.659**	**151.263.427**	**(4.232.768)**
Total Activos		**147.030.659**	**151.263.427**	**(4.232.768)**
Pasivos Circulantes	Dólar (US$)	237.041	1.590.646	(1.353.605)
	UF y Pesos reajustables	4.588.660	5.926.769	(1.338.109)
	Pesos no reajustables	3.956.740	5.501.286	(1.544.546)
	Total	**8.782.441**	**13.018.701**	**(4.236.260)**
Pasivos Largo Plazo	Dólar (US$)	7.303.126	7.795.796	(492.670)
	UF y Pesos reajustables	22.931.559	19.499.814	3.431.745
	Pesos no reajustables	16.138.452	19.714.260	(3.575.808)
	Total	**46.373.137**	**47.009.870**	**(636.733)**
Total Pasivos		**55.155.578**	**60.028.571**	**(4.872.993)**
Patrimonio e Interés Minoritario	**Dólar (US$)**	-	-	-
	UF y Pesos reajustables	57.098.818	56.086.124	1.012.694
	Pesos no reajustables	34.776.263	35.148.732	(372.469)
	Total	**91.875.081**	**91.234.856**	**640.225**

Hechos Relevantes

1.El día 18 de abril de 2005 en la decimocuarta 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 2004, incluido el dictamen de los auditores externos.

II. Reparto de un dividendo definitivo adicional de $0,9288 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004, el que fue pagado el día 12 de mayo de 2005.

III. Se designaron como directores por un período de 3 años de conformidad a la ley y a los estatutos sociales a los señores:

Ramón Aboitiz Musatadi
Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Naoshi Matsumoto Takahashi
Alejandro Marty Calvo
Fernando Izquierdo Menéndez
Oscar Guillermo Garretón Purcell
Georges Le Blanc Donaldson

IV. Aprobación de la remuneración mensual de los Directores para el año 2005.

V. Fijación de un presupuesto anual de 500 UF para el Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la ley Nro. 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y una remuneración mensual de 20 UTM para los Directores que integran dicho Comité.

VI. Designación de la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoria y Asesorías Limitada como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2005.

Asimismo, en la Asamblea se expuso acerca de la Política General de Dividendos de la Compañía para el año 2005 y se informó acerca de los acuerdos adoptados por el Comité de Directores y las operaciones del artículo 44 de la Ley Nro. 18.046.

2. El día 19 de abril de 2005, en Sesión Ordinaria de Directorio Nro.163, se designó Presidente de la Compañía al Señor Ramón Aboitiz Musatadi y Vicepresidente al Señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa.

3. En junta Ordinaria de Accionistas de Ferrocarril del Pacífico S.A. celebrada el 21 de abril de 2005, se acordó la distribución de un dividendo correspondiente a $0,13094 por acción. Este dividendo fue cancelado el día 11 de mayo de 2005 y ascendió a un monto de M$617.184

4. El día 21 de junio de 2005, en Sesión Ordinaria de Directorio Nro.165, se acordó el pago de un dividendo provisorio de $0,71598 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagará a partir del día 14 de julio de 2005.

5. El dia 16 de agosto de 2005, en Sesión Ordinaria de Directorio Nro 167, se acordó el pago de un dividendo provisorio de $1,18415 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 15 de septiembre de 2005.

6. El día 27 de septiembre de 2005, en sesión Ordinaria de Directorio Nro 168, el Directorio de Puerto Ventanas acordó modificar la política de dividendos de la compañía, informada a la Décimo cuarta Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2005, en el sentido que es intención del Directorio repartir hasta el 100% de las utilidades del ejercicio.

Asimismo se acordó el pago de un dividendo provisorio de $1,5 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 18 de octubre de 2005.

Informe de los Auditores Independientes

ERNST & YOUNG

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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.

2. 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.

3. 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 2005 y 2004, 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.
8.766.609 - 3

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de enero de 2006

Estados Financieros Individuales

al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

Contenidos

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Individuales

Dictamen de los Auditores Independientes

Balances Filiales y Coligadas

Activos

(en miles de pesos)

ACTIVOS	Número Nota	2005	2004
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		6.404.941	5.942.822
Disponible	Nota.37	89.944	143.394
Depósito a plazo	Nota.37	107.078	156.641
Valores negociables (neto)	Nota.4, 37	2.548.992	3.170.156
Deudores por venta (neto)	Nota.5, 37	1.241.668	1.805.204
Deudores varios (neto)	Nota.5, 37	54.184	59.098
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.6, 37	1.610.421	364.186
Impuestos por recuperar	Nota.37	12.799	13.290
Gastos pagados por anticipado	Nota.37	739.855	230.853
TOTAL ACTIVOS FIJOS		56.493.848	57.673.933
Terrenos	Nota.12, 37	7.416.165	7.072.890
Construcción y obras de infraestructura	Nota.12, 37	48.091.512	47.592.643
Maquinarias y equipos	Nota.12, 37	23.181.161	23.055.946
Otros activos fijos	Nota.12, 37	208.214	195.936
Depreciación acumulada (menos)	Nota.12, 37	(22.403.204)	(20.243.482)
TOTAL OTROS ACTIVOS		34.811.763	33.211.579
Inversiones en empresas relacionadas	Nota.14, 37	32.447.538	31.710.328
Mayor valor de Inversiones (menos)	Nota.16, 37	(531.872)	(563.006)
Deudores a largo plazo	Nota.5, 37	66.353	70.885
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.6, 37	2.319.657	1.449.395
Intangibles	Nota.17, 37	510.087	543.977
TOTAL ACTIVOS		97.710.552	96.828.334

Pasivos

(en miles de pesos)

PASIVOS	Número Nota	2005	2004
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		7.049.967	5.445.760
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo porción corto plazo	Nota.19, 37	2.925.871	3.273.027
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	Nota.37	4.028	3.860
Dividendos por pagar	Nota.37	38.152	15.232
Cuentas por pagar	Nota.37	460.636	518.833
Acreedores varios	Nota.37	18.013	18.581
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.6, 37	2.621.419	502.859
Provisiones	Nota.23, 37	211.314	174.271
Retenciones	Nota.37	104.754	92.441
Impuesto a la renta	Nota.8, 37	582.234	824.838
Impuestos diferidos	Nota.8, 37	83.546	21.818
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		28.270.191	28.968.708
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.21, 37	22.675.222	23.400.470
Documentos por pagar largo plazo	Nota.37	2.076	6.093
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Nota.6, 37	329.111	328.578
Provisiones largo plazo	Nota.24, 37	160.642	149.950
Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.8, 37	5.103.140	5.083.617
TOTAL PATRIMONIO		62.390.394	62.413.866
Capital pagado	Nota.27	55.505.251	55.505.251
Sobreprecio en venta de acciones propias	Nota.27	738.072	738.072
Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		6.147.071	6.170.543
Reservas futuros dividendos	Nota.27	30	59
Utilidades acumuladas	Nota.27	5.010.823	2.858.257
Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.27	5.291.576	6.327.742
Dividendos provisorios (menos)	Nota.27	(4.155.358)	(3.015.515)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		97.710.552	96.828.334

Estado de Resultados

(en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota	2005	2005
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**6.441.184**	**7.310.873**
MARGEN DE EXPLOTACION		7.794.950	8.966.355
Ingresos de explotación		16.721.542	17.345.351
Costos de explotación (menos)		(8.926.592)	(8.378.996)
Gastos de administración y ventas (menos)		(1.353.766)	(1.655.482)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		**14.621**	**313.236**
Ingresos financieros	Nota.28	3.468	7.810
Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.28, 14	1.071.683	1.112.921
Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.28	68.872	10.271
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	Nota.28, 14	(2.547)	(1.370)
Gastos financieros (menos)	Nota.28	(1.291.963)	(1.477.954)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.28	(143.140)	(83.516)
Corrección monetaria	Nota.29	319.584	407.875
Diferencias de cambio	Nota.30	(11.336)	337.199
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		**6.455.805**	**7.624.109**
IMPUESTO A LA RENTA	Nota.8	(1.195.363)	(1.327.501)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO		5.260.442	6.296.608
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		**5.260.442**	**6.296.608**
Amortización mayor valor de inversiones	Nota.16	31.134	31.134
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		**5.291.576**	**6.327.742**

Estado de Flujo de Efectivo-Directo

(en miles de pesos)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	2005	2004
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	**8.294.157**	**8.489.499**
Recaudación de deudores por ventas	19.430.706	19.617.296
Ingresos financieros percibidos	3.468	7.810
Dividendos y otros repartos percibidos	331.965	-
Otros ingresos percibidos	63.317	-
Pago a proveedores y personal (menos)	(6.928.262)	(8.145.476)
intereses pagados (menos)	(1.201.175)	(1.340.196)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.173.131)	(58.248)
Otros gastos pagados (menos)	(1.161.095)	(213.546)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(1.071.636)	(1.378.141)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**(6.065.599)**	**(6.762.569)**
Obtención de préstamos	2.205.128	-
Pago de dividendos (menos)	(5.255.831)	(3.404.298)
Pago de préstamos (menos)	(3.010.711)	(3.355.830)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(4.185)	(2.441)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(2.922.021)**	**(348.060)**
Ventas de activo fijo	5.535	9.742
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	162.667
Incorporación de activos fijos (menos)	(1.008.365)	(492.421)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(1.919.191)	(28.048)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	(693.463)	1.378.870
EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(30.714)	308.286
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(724.177)	1.687.156
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.470.191	1.783.035
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**2.746.014**	**3.470.191**

Conciliación Flujo-Resultado

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

(en miles de pesos)

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO	2005	2004
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	**5.291.576**	**6.327.742**
Resultado en venta de activos	**(5.535)**	**9.225**
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(5.535)	9.225
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	**967.605**	**526.938**
Depreciación del ejercicio	2.174.157	2.160.573
Amortización de intangibles	33.889	34.416
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(1.071.683)	(1.112.921)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	2.547	1.370
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(31.134)	(31.134)
Corrección monetaria neta	(319.584)	(407.875)
Diferencia de cambio neto	11.336	(337.199)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	168.077	219.708
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	**(89.797)**	**264.938**
Deudores por ventas	515.993	(314.649)
Otros activos	(605.790)	579.587
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	**2.130.308**	**1.360.656**
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	2.095.294	116.443
Intereses por pagar	(31.098)	(19.848)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	47.983	1.285.789
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	18.129	(21.728)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	**8.294.157**	**8.489.499**

Notas a los Estados Financieros Individuales

01. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el Nº 0392, de fecha 2 de Octubre de 1991, y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable:

Los estados financieros que a continuación se presentan comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b) Bases de presentación:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 3,6%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, 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 3,6% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 y de 2,5% al 31 de diciembre de 2004.

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:

	2005	2004
Unidad de fomento	$17.974,81	$17.317,05
Dólar observado	$512,50	$557,40
Dólar tipo de cambio tributo aduana	$521,09	$587,16

f) Activo fijo:

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

El rubro Construcciones y obras de infraestructura, incluye las obras en ejecución, que corresponden a proyectos de inversión que al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se encuentran en funcionamiento.

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. El cargo a resultado asciende a M$ 2.174.157 para el año 2005 y M$2.160.573 para el año 2004.

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 Nº1697 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 valorización incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

j) Impuesto a la renta e impuesto diferido:

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad realizó provisiones por impuesto a la renta, por presentar rentas líquidas positivas.

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 Nº60 y boletines complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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, utilizando una tasa de descuento del 6% anual.

l) Ingresos de explotación:

La Sociedad ha adoptado como práctica la contabilización de los ingresos de la explotación cuando los servicios son prestados; basados en el principio de realización y en las condiciones establecidas en el Boletín Técnico Nº70 del Colegio de Contadores de Chile AG..

m) Provisión de vacaciones:

La Sociedad ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establecen los Boletines Técnicos Nº47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

n) Software computacional:

Los softwares computacionales, han sido adquiridos a terceros, y se deprecian en un período de 5 años.

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 Nº50 del Colegio de Contadores de Chiles 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.

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.

r) Estimación deudores incobrables:

La Sociedad provisiona con cargo a resultado 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.

s) Activos en leasing:

La Sociedad mantiene vigente un contrato de leasing por unos bienes del activo fijo, los cuales han sido valorizados al valor presente determinado a la fecha del contrato, los cuales se corrigen y deprecian en un período de 5 años.

Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Compañía, hasta que no ejerza la respectiva opción de compra.

Por otra parte, la respectiva obligación se presenta en la porción a corto y largo plazo, neta de sus intereses diferidos.

t) Impuestos por recuperar:

Los Impuestos por recuperar corresponden a gastos por capacitación.

03. Cambios Contables

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se han producido cambios contables.

04. Valores Negociables

La información al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos.

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2005	31-12-2004
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	2.548.992	3.170.156
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagarés de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	**2.548.992**	**3.170.156**

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está compuesto según el siguiente detalle:

	2005		2004	
	M$	%	M$	%
Puerto Ventanas S.A.				
Negocio Portuario	962.016	77,48	1.521.171	84,27
Negocio Terminal de Asfalto y Combustible	279.652	22,52	284.033	15,73
Total	1.241.668	100,00	1.805.204	100,00

Deudores corto y largo plazo en miles de pesos

RUBRO	Circulantes							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		Total	
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
Deudores por Ventas	1.241.912	1.805.204	-	-	1.241.912	1.241.668	1.805.204	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	244	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	54.184	59.098	-	-	54.184	54.184	59.098	66.353	70.885
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								66.353	70.885

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

a) Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponden a transacciones propias del giro de la sociedad, realizadas a precios de mercado.

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	407.209	286.465	-	-
96.785.380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	175.798	17.580	-	-
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	-	-	761.399	787.279
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	1.020.802	-	-	-
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	623	60.141	1.558.258	662.116
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	5.989	-	-	-
TOTALES		1.610.421	364.186	2.319.657	1.449.395

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

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	82.668	68.339		
96.785.380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	150.478	-	329.111	328.578
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	1.362.525	354.757		
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	1.025.748	79.763		
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	-	-	-	-
TOTALES		2.621.419	502.859	329.111	328.578

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

Transacciones con efecto en resultado en miles de pesos

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2005		31-12-2004	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	78.308.400-7	FILIAL	SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	710.718	(710.718)	592.110	(592.110)
			MUELLAJE INTEGRAL	2.191.090	2.191.090	2.237.527	2.237.527
			SERVICIOS VARIOS	12.400	12.400	28.013	28.013
DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	96.785.380-1	FILIAL	SERVICIO MANEJO GRANOS	163.205	163.205	227.534	227.534
			SERVICIOS DE ALMACENAJE	156.239	(156.239)	199.797	(199.797)
			REAJUSTE CUENTA MERCANTIL	11.951	(11.951)	7.627	(7.627)
			VARIOS	47.235	47.235	27.290	27.290
PACSA NAVIERA S.A.	96.884.170-K	FILIAL	COSTO SERVICIOS MINITANQUEROS	886.088	(886.088)	809.486	(809.486)
			SERVICIOS VARIOS	1.076	1.076	1.166	1.166
PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	96.890.150-8	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	897	897	15.877	15.877
NAVIERA VENTANAS S.A.	96.938.130-3	COLIGADA	COSTOS SERVICIOS MINITANQUEROS	873.952	(873.952)	822.410	(822.410)
			SERVICIOS VARIOS	1.076	1.076	1.166	1.166
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIONES SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	CONTROLADOR COMUN	ARRIENDO DE OFICINAS	23.736	(23.736)	23.730	(23.730)
SK ECOLOGÍA S.A.	96.592.260-1	CONTROLADOR COMUN	ARRIENDO DE EQUIPOS	25.752	(25.752)	30.489	(30.489)
INDUSTRIAS CERESITAS S.A.	91.666.000-6	DIRECTOR COMUN	MATERIALES VARIOS	29.513	(29.513)	15.573	(15.573)
FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	96.684.580-5	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	8.400	8.400	1.205	1.205
			SERVICIOS VARIOS	-	-	2.978	(2.978)

07. Existencias

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad no posee existencias.

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existen impuestos diferidos e impuestos a la renta de acuerdo al siguiente detalle:

a) Información General

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004, realizó provisiones por impuesto a la renta por M$935.496 y M$928.457 por presentar rentas líquidas positivas.

b) Créditos contra el impuesto a la renta

Existen créditos contra el impuesto a la renta para los años 2005 y 2004, los que se presentan rebajando la provisión por impuesto a la renta por M$353.262 y M$103.619 respectivamente, que corresponden a PPM pagados y crédito por el beneficio del 4% del activo fijo.

c) Impuestos diferidos e impuestos a la renta

La información se presenta en los siguientes cuadros:

Impuestos diferidos e impuestos a la renta; efecto en balance (M$)

Conceptos	31-12-2005				31-12-2004			
	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	-	-	-	42	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	8.254	-	-	-	8.151	-	-	-
Amortización intangibles	-	29.775	-	-	-	24.013	-	-
Activos en leasing	-	-	-	371	-	-	-	130
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo Fijo	-	-	-	6.838.941	-	-	-	6.949.510
Indemnización años de servicio	-	-	-	9.621	-	-	-	14.327
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos activados	-	-	91.841	5.225	-	-	39.206	1.214
Provisión reparaciones	-	-	-	-	9.195	-	-	-
Depreciación vehículos	-	-	-	-	-	42	-	-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	1.721.243	-	-	-	1.857.509
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	8.295	29.775	91.841	5.132.915	17.388	24.055	39.206	5.107.672

Impuesto a la renta en miles de pesos

Item	31-12-2005	31-12-2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(935.496)	(928.457)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(185.934)	(26.612)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-	(295.861)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(71.724)	(74.299)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(2.209)	(2.272)
Totales	(1.195.363)	(1.327.501)

d) Datos del FUT

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo FUT es el siguiente:

	2005 M$	2004 M$
Utilidades con crédito del 17%	779.060	1.119.416
Utilidades sin crédito	942.457	928.457
Total	1.721.517	2.047.873

09. 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 2005 y 2004, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular 939 de 1990.

10. Otros activos circulantes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no posee otros activos circulantes.

11. Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no posee operaciones de compromiso de compra ni de venta.

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 en el siguiente cuadro.

Activo Fijo	31-12-2005				31-12-2004			
	Costo corregido M$	Depreciación acumulada M$	Depreciación del ejercicio M$	Saldo contable M$	Costo corregido M$	Depreciación acumulada M$	Depreciación del ejercicio M$	Saldo contable M$
Edificios y construcciones	47.456.390	(11.824.121)	(1.283.825)	34.348.444	47.316.794	(10.546.179)	(1.277.942)	35.492.673
Maquinarias y equipos	23.181.161	(8.288.857)	(875.549)	14.016.755	23.055.946	(7.430.190)	(871.435)	14.754.321
Terrenos	7.416.165	-	-	7.416.165	7.072.890	-	-	7.072.890
Obras en ejecución	635.122	-	-	635.122	275.849	-	-	275.849
Muebles, equipos de oficina y otros	208.214	(116.069)	(14.783)	77.362	195.936	(106.540)	(11.196)	78.200
TOTAL ACTIVO FIJO	**78.897.052**	**(20.229.047)**	**(2.174.157)**	**56.493.848**	**77.917.415**	**(18.082.909)**	**(2.160.573)**	**57.673.933**

Detalle	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$
Depreciación del ejercicio (Operacional)	(2.174.157)	(2.160.573)
Total	**(2.174.157)**	**(2.160.573)**

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 de 2005.

La Sociedad mantiene activos en leasing, los cuales se presentan en el rubro "Muebles y equipos de oficina y otros", los cuales cuentan con las siguientes características:

1. Dos Equipos multifuncionales Xerox.
2. El valor del contrato fue por UF 720,76.
3. El valor actual del contrato es de UF 676,3.
4. Los pagos corresponden a 37 cuotas mensuales de UF 19,48.
5. El plazo del contrato va desde el 30 de junio de 2004 al 30 de junio del 2007.
6. La tasa de interés aplicada fue del 4% anual.

13. Transacciones de venta con retroarrendamiento

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

14. Inversiones en empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no ha adquirido participación accionaria en ninguna otra Sociedad.

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 2005 del 49,89%, pero manteniendo el control de la sociedad por Administración.

Detalle de las inversiones

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	
					31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	49.890	49,890	49,890	80.494	81.019	(526)	(461)	(263)	(230)	40.158	40.421	-	-	40.158	40.421
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	CHILE	PESOS	299.990	99,996	99,996	317.689	296.288	21.402	2.405	21.401	2.405	317.678	296.258	-	-	317.678	296.258
96.785.380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	198.000	99,000	99,000	343.938	339.668	4.270	(1.151)	4.227	(1.140)	340.498	336.271	-	-	340.498	336.271
78.308.400-7	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	CHILE.	PESOS	89	98,888	98,888	84.785	87.095	(2.310)	6.183	(2.284)	6.114	83.843	86.128	-	-	83.843	86.128
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	CHILE	PESOS	2.442.434.185	51,818	51,818	61.108.754	59.730.683	2.018.708	2.131.310	1.046.055	1.104.402	31.665.361	30.951.250	-	-	31.665.361	30.951.250
TOTALES													32.447.538	31.710.328	-	-	32.447.538	31.710.328

15. Inversiones en otras sociedades

Al cierre de los estados financieros, la empresa no posee inversiones en otras sociedades.

16. Menor y Mayor valor de inversiones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M$531.872 y M$563.006 respectivamente.

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		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.	31.134	531.872	31.134	563.006
TOTAL		31.134	531.872	31.134	563.006

17. Intangibles

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponden principalmente a servidumbres transferidas desde Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. Éstas 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 2005 y 2004, derechos de marca pagados a Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., que formaban parte de la transferencia del terminal de combustible.

	Saldo Amortización 2005		Saldo Amortización 2004	
	Balance M$	Ejercicio M$	Balance M$	Ejercicio M$
Servidumbre	508.338	33.889	542.227	34.416
Derecho de marca	1.749	-	1.750	-
Total intangibles	**510.087**	**33.889**	**543.977**	**34.416**

18. Otros (Activos)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad no presenta otros activos largo plazo en este rubro.

19. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

La información requerida se presenta en el cuadro adjunto.

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste												Totales	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		$ no reajustable			
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
Largo Plazo - Corto Plazo															
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	928.171	1.020.007	-	13.411	928.171	1.033.418
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	1.069.529	1.190.545	-	15.646	1.069.529	1.206.191
97.023.000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	928.171	1.020.007	-	13.411	928.171	1.033.418
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.925.871**	**3.230.559**	**-**	**42.468**	**2.925.871**	**3.273.027**
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	2.857.995	3.175.127	-	-	2.857.995	3.175.127
	Tasa int prom anual	-	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	5.05%	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,000

20. Otros Pasivos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no mantiene partidas bajo este rubro.

21. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

La información se encuentra en el siguiente cuadro.

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			
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	906.639	906.639	1.813.278	3.566.684	-	-	7.193.240	3.3%	3.258.683
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	4.130.939
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	906.639	906.639	1.813.278	3.566.684	-	-	7.193.240	3.3%	3.258.683
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	4.130.939
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.044.717	1.044.717	2.089.434	4.109.874	-	-	8.288.742	3.3%	3.801.798
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	4.819.428
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES			2.857.995	2.857.995	5.715.990	11.243.242	-	-	22.675.222	-	23.400.470

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,000

22. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Al 31 de diciembre 2005 y 2004 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

23. Provisiones y Castigos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Descripción Corto Plazo

	2005 M$	2004 M$
Vacaciones por pagar	48.547	47.941
Bono por participación de utilidades	162.767	126.330
Total	211.314	174.271

Descripción Largo Plazo

	2005 M$	2004 M$
Indemnización años de servicios	160.642	149.950
Total	160.642	149.950

24. Indemnizaciones al personal por años de servicio

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a M$160.642 al 31 de diciembre de 2005 y a M$149.950 al 31 de diciembre de 2004, la cual se presenta íntegramente en el largo plazo. 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.

	2005 M$	2004 M$
Saldo Inicial	144.739	162.915
Provisión del ejercicio	15.569	4.667
Aporte empleados	3.154	3.332
Pagos efectuados	(2.820)	(20.964)
Total	**160.642**	**149.950**

25. Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen otros pasivos a largo plazo.

26. Interés minoritario

No existe en los estados financieros individuales.

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 2005:

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) Reparto de Dividendos:

El día 18 de abril de 2005, en la Décimo Cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., se acordó el pago de un Dividendo Definitivo Adicional de $0,9288 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado a diciembre del 2004, que sumado a los dividendos provisorios representa un 80% de las utilidades líquidas obtenidas por la compañía. Dicho dividendo se pagó el día 12 de mayo de 2005.

En Sesión Ordinaria de Directorio Nro. 165 realizada el día 21 de junio de 2005 se acordó un pago de dividendo provisorio de $0,71598 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 14 de julio de 2005.

El día 16 de agosto de 2005, en Sesión Ordinaria de Directorio Nro 167, se acordó el pago de un dividendo provisorio de $1,18415 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 15 de septiembre de 2005.

El día 27 de septiembre de 2005, en Sesión Ordinaria de Directorio Nro 168, se acordó modificar la política de dividendos de la compañía, informada a la Décimo cuarta Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 18 de abril de 2005, en el sentido que es intención del Directorio repartir hasta el 100% de las utilidades del ejercicio.

Asimismo se acordó el pago de un dividendo provisorio de $1,5 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 18 de octubre de 2005.

Cambios en el patrimonio en miles de pesos

Rubro	31-12-2005									
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de pesarrollo	Resultado del ejercicio	
Saldo Inicial	53.576.497	-	712.425	-	57	2.758.935	(2.910.729)	-	6.107.859	
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	6.107.859	-	-	(6.107.859)	
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	(29)	(4.027.936)	2.910.729	-	-	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Revalorización capital propio	1.928.754	-	25.647	-	2	171.965	(65.410)	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	5.291.576	
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(4.089.948)	-	-	
Saldo Final	**55.505.251**	**-**	**738.072**	**-**	**30**	**5.010.823**	**(4.155.358)**	**-**	**5.291.576**	
Saldos Actualizados	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	

Número de Acciones

Serie	Nro acciones suscritas	Nro acciones pagadas	Nro acciones con derecho a voto
UNICA	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

Capital (monto – M$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	55.505.251	55.505.251

	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
	52.269.753	-	695.049	-	-	42.725	(1.159.503)	-	4.188.718
	-	-	-	-	-	4.188.718	-	-	(4.188.718)
	-	-	-	-	56	(1.539.430)	1.159.503	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.306.744	-	17.376	-	1	66.922	(23.818)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	6.107.859
	-	-	-	-	-	-	(2.886.911)	-	-
	53.576.497	-	712.425	-	57	2.758.935	(2.910.729)	-	6.107.859
	55.505.251	-	738.072	-	59	2.858.257	(3.015.515)	-	6.327.742

28. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

La información se indica a continuación.

DETALLE	2005 M$	2004 M$
Ingresos financieros		
Intereses por colocaciones	3.468	7.778
Otros Ingresos Financieros	-	32
Total ingresos financieros	**3.468**	**7.810**
Utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada		
Utilidad neta en inversiones en empresa relacionadas	1.069.136	1.111.551
Amortización mayor valor de inversiones	31.134	31.134
Total utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada	**1.100.270**	**1.142.685**
Otros ingresos fuera de la explotación		
Ingresos en la venta de otros activos fijos	5.535	9.742
Indemnizaciones por siniestros	63.317	-
Otros ingresos	20	529
Total otros ingresos fuera de la explotación	**68.872**	**10.271**
Total ingresos fuera de la explotación	**1.172.610**	**1.160.766**
Gastos financieros		
Intereses por créditos bancarios (1)	(1.149.728)	(1.308.137)
Intereses y comisiones varias	(142.235)	(169.817)
Total gastos financieros	**(1.291.963)**	**(1.477.954)**
Otros egresos fuera de la explotación	**(143.140)**	**(83.516)**
Total egresos fuera de la explotación	**(1.435.103)**	**(1.561.470)**

El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:

	2005 M$	2004 M$
Retiros y costos de ventas de activos fijos y material de desecho	-	(18.966)
Amortización servidumbres	(33.889)	(34.416)
Deducible siniestros	(87.592)	-
Otros egresos fuera de la explotación	(21.659)	(30.134)
Total otros egresos fuera de la explotación	**(143.140)**	**(83.516)**

Notas:

(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:

	2005 M$	2004 M$
Intereses por crédito Banco Estado	(363.585)	(405.273)
Intereses por crédito Banco BCI	(422.558)	(482.279)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(363.585)	(420.585)
Total	**(1.149.728)**	**(1.308.137)**

29. Correción Monetaria

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Rubro	Indice de reajustabilidad	Monto	
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS		31-12-2005	31-12-2004
EXISTENCIAS		-	-
ACTIVO FIJO	IPC	2.036.645	1.454.539
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	1.090.066	746.312
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	22.141	10.047
VALORES NEGOCIABLES	IPC	121.164	99.750
IMPUESTO POR RECUPERAR	UTM	638	854
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	21.194	16.682
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	168.305	112.142
TOTAL (CARGOS) ABONOS		3.460.153	2.440.326
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(2.060.958)	(1.416.445)
OBLIGACIONES CON BANCOS.	IPC	(677.230)	(338.741)
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR.	IPC	(11.951)	(7.627)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES.	IPC	(19.564)	(14.492)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(352)	(297)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(370.514)	(254.849)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(3.140.569)	(2.032.451)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		319.584	407.875

30. Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Rubro	Moneda	Monto	
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS		31-12-2005	31-12-2004
DISPONIBLE	DÓLARES	(1.957)	(3.032)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	(6.632)	4.852
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	(2.747)	(19.918)
OPERACIONES FORWARD	DÓLARES	-	355.297
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(11.336)	337.199
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		(11.336)	337.199

31. Itemes Extraordinarios

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

32. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

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

33. Estado de Flujo de Efectivo

a) Composición del efectivo y efectivo equivalente:

	2005 M$	2004 M$
Disponible	89.944	143.394
Depósitos a Plazo	107.078	156.641
Valores Negociables	2.548.992	3.170.156
Total	**2.746.014**	**3.470.191**

34. Contratos de Derivados

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

35. Contingencias y Restricciones

a) Derechos de Internación diferidos de los activos inmovilizados.

La Sociedad ha registrado en cuentas de orden el monto de capital e intereses asociados a los derechos de internación diferidos, 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 2005 estos derechos ascienden a M$8.807.

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.
- 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.

A la fecha de cierre de los Estados Financieros, la Sociedad ha dado cumplimiento a esta restricción.

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	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2006	Activos	31-12-2007	Activos	31-12-2008	Activos
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	POLIZA	-	-	64.292	43.393	64.292	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	POLIZA	-	-	14.380	14.353	14.380	-	-	-	-	-
AESGENER S.A.	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	102.500	115.493	102.500	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DE ADUANAS	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	365	367	365	-	-	-	-	-

36. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros en miles de pesos:

OTORGANTE		OPERACIÓN	SALDO PENDIENTE AL 31-12-2005	SALDO PENDIENTE AL 31-12-2004
NOMBRE	RELACIÓN			
EGESA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	1.020	-
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN ARSA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	20.276	7.796
DAGOBERTO BASUALDO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	1.036
VICENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	3.919	-
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	8.319	-
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	29.698	-
ACONCAGUA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	7.985	-
DPA INGENIERÍA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	43.866

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 y arriendo del Terminal de Combustibles Marinos, Glencore International A.G. 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.

37. Moneda Nacional y Extranjera

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

Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2005	31-12-2004
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLE	80.813	137.701
DISPONIBLE	DÓLARES	9.131	5.693
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	107.078	156.641
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTABLE	2.548.992	3.170.156
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLE	1.241.668	1.805.204
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLE	54.184	59.098
DOCUMENTOS Y CXC EERR	PESOS NO REAJUSTABLE	1.610.421	364.186
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTABLE	12.799	13.290
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLE	704.465	230.628
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	35.390	225
Activo fijo			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJUSTABLE	34.348.444	35.492.673
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS REAJUSTABLE	14.016.755	14.754.321
TERRENOS	PESOS REAJUSTABLE	7.416.165	7.072.890
OBRAS EN EJECUCIÓN	PESOS REAJUSTABLE	635.122	275.849
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJUSTABLE	77.362	78.200
Otros activos			
INVERSIONES EN EERR	PESOS REAJUSTABLE	32.447.538	31.710.328
MAYOR VALOR INVERSIONES	PESOS REAJUSTABLE	(531.872)	(563.006)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUSTABLE	3.437	-
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLE	62.916	70.885
DOCUMENTOS Y CXC EERR	PESOS NO REAJUSTABLE	2.319.657	1.449.395
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLE	510.087	543.977
Total Activos	**PESOS NO REAJUSTABLE**	**5.310.180**	**3.815.584**
	DÓLARES	**151.599**	**162.559**
	PESOS REAJUSTABLE	**92.248.773**	**92.850.191**

Pasivos circulantes en miles de pesos

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		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.	-	-	-	-	2.925.871	3.30%	3.230.559	5.05%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FIN.PORCION C/P	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	42.468	-
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VCTO. DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJ.	992	-	950	-	3.036	-	2.910	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	38.152	-	15.232	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	460.636	-	518.833	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	15.872	-	16.445	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJ.	2.141	-	2.136	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS NO REAJ.	2.621.419	-	502.859	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	211.314	-	174.271	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJ.	104.754	-	92.441	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	582.234	-	824.838	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	83.546	-	21.818	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	**PESOS REAJ.**	**3.133**	**-**	**3.086**	**-**	**2.928.907**	**-**	**3.233.469**	**-**
	PESOS NO REAJ.	**3.452.147**	**-**	**1.320.081**	**-**	**665.780**	**-**	**889.124**	**-**

Pasivos largo plazo período actual 31-12-2005 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.	5.715.990	3.30%	5.715.990	3.30%	11.243.242	3.30%	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS REAJ.	2.076	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS REAJ.	329.111	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	160.642	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	5.103.140	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	**PESOS REAJ.**	**6.047.177**	**-**	**5.715.990**	**-**	**11.243.242**	**-**	**-**	**-**
	PESOS NO REAJ.	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.103.140**	**-**	**160.642**	**-**

Pasivos largo plazo período anterior 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.	7.144.035	5,05%	3.175.129	5,05%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS NO REAJ.	13.081.306	4.03%	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS REAJ.	6.093	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	PESOS REAJ.	328.578	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	149.950	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	5.083.617	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	**PESOS REAJ.**	**7.478.706**	**-**	**3.175.129**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	PESOS NO REAJ.	**13.081.306**	**-**	**-**	**-**	**5.083.617**	**-**	**149.950**	**-**

38. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se han aplicado multas significativas a la empresa por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

39. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

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.

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 2005, M$15.716 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología M$9.805
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino M$5.911

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2006, por lo que se han comprometido fondos por UF 1.046,82.

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.

42. Seguros Contratados

Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2005 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$25.000.000 por evento.
3. Póliza de Vehículos Motorizados por un valor asegurado correspondiente al valor comercial de cada vehículo y póliza de responsabilidad civil por un valor indemnizable de hasta UF 1.500 por vehículo.
4. Póliza de Equipo móvil por un valor asegurado de US$ 1.038.000.
5. Póliza de Responsabilidad Civil por Operación y Mantenimiento Cancha de Carbón por un máximo de US$500.000.
6. Póliza de seguros de garantía como Agente de Naves, por un monto asegurado de UF 800
7. Póliza de Seguro de Garantía por Cumplimiento de Obligaciones Laborales y Previsionales por UF 3.577.
8. Póliza de terrorismo por un valor de US$ 25.000.000
9. Póliza de misceláneos contra robo por UF 25.000.

Analisis Razonado

de los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General Nº100 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se agregan en este análisis las siguientes Razones Financieras:

1. RAZONES

DE LIQUIDEZ

		31-12-2005	31-12-2004
LIQUIDEZ CORRIENTE			
	ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO CIRCULANTE	0,91 veces	1,09 veces
RAZON ACIDA			
	ACTIVO CIRCULANTE - EXISTENCIAS / PASIVO CIRCULANTE	0,91 veces	1,09 veces

La liquidez corriente de la empresa se ve afectada negativamente comparando los ejercicios de 2005 y 2004, principalmente producto del aumento en MM$ 2.119 de la cuenta de pasivos circulantes "Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas" con respecto al 2004, ya que, a pesar que la cuenta de activo circulante "Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas" aumentó en MM$ 1.246 con respecto a 2004, no alcanzan a compensarse debido a que parte importante de "Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas" se presenta en el largo plazo (a diferencia de lo ocurrido en 2004, por lo tanto, para efectos de esta razón, el resultado es una leve disminución.

También influyen en la disminución la cuenta de activo "Valores negociables", la cual se vio afectada por el aumento en el pago de dividendos, habiéndose repartido el 100% de las utilidades en cada uno de los dividendos durante 2005.

Dado que Puerto Ventanas S.A. no mantiene inventarios, la razón ácida es igual a la razón de liquidez, por lo tanto, las mismas razones explican su disminución con respecto a 2004.

DE ENDEUDAMIENTO

		31-12-2005	31-12-2004
RAZON DE ENDEUDAMIENTO			
	PASIVO EXIGIBLE / PATRIMONIO	0,57 veces	0,55 veces
PROPORCION DE DEUDA			
	DEUDA CORTO PLAZO / DEUDA TOTAL	0,11 veces	0,12 veces
	DEUDA LARGO PLAZO / DEUDA TOTAL	0,89 veces	0,88 veces
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS			
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES / GASTOS FINANCIEROS	7,68 veces	7,62 veces

Los indicadores anteriores muestran conjuntamente la adecuada posición financiera de la empresa, en lo que respecta a la razón de endeudamiento. Ésta se mantuvo relativamente estable con respecto al año anterior, la leve variación se debe principalmente a que el pasivo exigible aumentó con respecto a 2004, debido al crecimiento en la cuenta "Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas" en MM$ 2.119, aumento que se contrarresta principalmente con la disminución de los pasivos "Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo", el conjunto de pasivos exigibles presenta un aumento neto de MM$ 906. En lo que respecta al patrimonio, éste se mantuvo similar al del año anterior, lo cual explicaría la leve variación en la razón.

DE ACTIVIDAD

ACTIVIDADES	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$
Total de Activos	97.710.552	96.828.334
Inversión en Empresas Relacionadas	32.447.538	31.710.328

La actividad creció levemente con respecto al año anterior, esto debido fundamentalmente al aumento en la cuenta "Documentos y cuentas por cobrar Empresas Relacionadas" en el activo circulante, "Construcción y obras de infraestructura" en el activo fijo y el aumento en "Documentos y cuentas por cobrar Empresas Relacionadas largo plazo".

La empresa posee inversiones en el área de servicios a través de compañías tales como Agencia Marítima Aconcagua S.A., Pacsa Naviera S.A., Pacsa Agencia S.A., Depósito Aduanero Ventanas S.A., Naviera Ventanas S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A., esta última adquirida durante el 2003.

ACTIVOS FIJOS

ACTIVOS FIJOS FISICOS	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$
Terrenos y Construcciones	55.507.677	54.665.533
Maquinarias y Equipos	23.181.161	23.055.946
Otros Activos Fijos	208.214	195.936
Depreciación	(22.403.204)	(20.243.482)
Total Activos Fijos netos	**56.493.848**	**57.673.933**

Los activos fijos de la empresa se mantienen relativamente constantes, reflejando principalmente el efecto de la depreciación del ejercicio.

Los terrenos y construcciones presentan un leve aumento, producto de la compra de un nuevo terreno a Codelco Ventanas, la implementación de Canchas de acopio y la extensión de la línea de ácido en el sitio N°3, dentro de las principales inversiones realizadas en el ejercicio.

DE RENTABILIDAD

		31-12-2005	31-12-2004
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	UTILIDAD DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	8,48%	10,38%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	UTILIDAD DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	5,44%	6,55%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES	RESULTADO OPERACIONAL / ACTIVOS OPERACIONALES PROMEDIO	10,18%	11,44%
UTILIDAD POR ACCION	UTILIDAD DEL EJERCICIO / NÚMERO DE ACCIONES	$ 4,40	$ 5,26
RETORNO DE DIVIDENDOS	DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCIÓN * / PRECIO DE MERCADO DE CIERRE	6,66%	3,21%

* Los dividendos pagados corresponden a los últimos doce meses.

Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio disminuyó en cerca de dos puntos porcentuales, debido al menor resultado, esto, ya que, a pesar que la operación presentó buenos resultados, la brusca caída del tipo de cambio afectó los ingresos de explotación, y el mayor costo por sobreestadía trajeron consigo dicha baja. El rendimiento de activos operacionales sufrió también una disminución, al igual que la utilidad por acción que pasó de $5,26 en 2004, a $4,4 en 2005, ambas explicadas por las razones anteriormente mencionadas.

El retorno de dividendos aumentó de un 3,21% en 2004 a un 6,66% en 2005, producto de los mayores dividendos repartidos este año (aumentaron un 55% más que el año anterior) y el menor precio de la acción.

El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa:

RESULTADOS		
	31-12-2005	31-12-2004
INGRESOS	M$	M$
Ingresos Negocio Portuario	13.757.014	14.480.957
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustible	2.964.528	2.864.394
TOTAL INGRESOS	16.721.542	17.345.351
COSTOS		
Costos Operacionales Portuarios	(4.551.099)	(4.213.672)
Costos Terminal de Asfalto y Combustible	(2.201.336)	(2.004.751)
Depreciación	(2.174.157)	(2.160.573)
TOTAL COSTOS	(8.926.592)	(8.378.996)
MARGEN DE EXPLOTACION	7.794.950	8.966.355
- Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación amortizaciones e ítemes extraordinarios	10.065.065	11.346.153
- Resultado Operacional	6.441.184	7.310.873
- Gastos Financieros	(1.291.963)	(1.477.954)
- Resultado no Operacional	14.621	313.236
- UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	5.291.576	6.327.742

En 2005, los ingresos de explotación disminuyeron en un 3,6% con respecto a 2004, debido fundamentalmente a la caída del tipo de cambio. Por otro lado, los costos aumentaron debido a la mayor sobreestadía causada por el mal tiempo. Todo esto trajo consigo una disminución del margen de explotación, afectando la utilidad de la empresa.

2. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

En lo que se refiere a los principales activos de la sociedad se puede mencionar lo siguiente:

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre de 2005, éstos 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 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.

3. ANALISIS DE MERCADO

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada básicamente por el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, manteniendo así una participación de mercado estable. Al 31 de Diciembre de 2005 se habían transferido 3.882.875 toneladas por el puerto, lo que equivale a un 7% más que el ejercicio del año anterior, alcanzando una participación de mercado en torno al 18% de la zona central*, manteniéndose ésta con respecto al año anterior. Los principales aumentos de cargas están dados por la mayor descarga de Combustibles, Clinker y Cargas Generales.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente los Puertos de San Antonio, el cual posee una participación de mercado aproximada de 56% y el Puerto de Valparaíso que posee un 26% de participación.

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

* No se consideran las Toneladas movilizadas por el terminal de Enap ni Oxiquim, dado que no son cargas competitivas.

4. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO

La Sociedad generó durante el ejercicio, un flujo neto negativo de MM$694:

Flujo de Efectivo (Millones de $)	31-12-2005	31-12-2004	Variación año 2005 - 2004	% Variación año 2005 - 2004
De la operación	8.294	8.489	(195)	-2,30%
De financiamiento	(6.066)	(6.763)	697	10,31%
De inversión	(2.922)	(348)	(2.574)	-739,66%
Flujo Neto del ejercicio	(694)	1.378	(2.072)	-50,36%

Las actividades de operación generaron un flujo positivo neto de MM$8.294, que representan una disminución de un 2,3% con respecto a diciembre de 2004, producidas principalmente por la menor recaudación de deudores por venta y mayor pago de impuesto a la renta.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MM$6.066, lo cual implica un desembolso menor a 2004 del orden del 10,3%, ya que si bien se pagaron $1.852 millones más en dividendos, se obtuvo préstamo por $2.205 millones, lo cual generó la diferencia positiva.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MM$2.922, que representan un desembolso que supera en un 739,65% al de 2004, debido principalmente a la incorporación de nuevos activos fijos en la empresa, de los cuales los más relevantes corresponden a la implementación de canchas de acopio, la compra de un terreno a Codelco Ventanas y la extensión de la línea de ácido en el sitio N°3, además del aumento generado en "Otros préstamos a empresas relacionadas".

5. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de interés:

Al 31 de Diciembre de 2005, el 100% del capital adeudado de Puerto Ventanas S.A. está pactado en UF más un spread fijo anual del 3,3%. No existen contratos de cobertura de tasas para estos pasivos. Del total del capital adeudado, el 11% corresponde a deudas de corto plazo y el restante 89% a deudas de largo plazo.

Al 31 de Diciembre de 2005, el 100% de los pasivos corto y largo plazo están en pesos chilenos, los cuales no son afectados por las variaciones del tipo de cambio. De éstos, el 100% está sujeto a las variaciones de UF.

Tipo de cambio:

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

Composición de los ingresos y costos de explotación (en porcentaje) :

Rubro	Moneda	31-12-2005	31-12-2004
Ingresos de Explotación	Dólar (US$)	84%	84%
	UF y Pesos reajustables	12%	13%
	Pesos no reajustables	4%	3%
Costos de Explotación	Dólar (US$)	16%	15%
	UF y Pesos reajustables	74%	75%
	Pesos no reajustables	10%	10%

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 :

Rubro	Moneda	31-12-2005 M$	31-12-2004 M$	Variación M$
Activos	Dólar (US$)	151.599	162.559	(10.960)
	UF y Pesos reajustables	92.248.773	92.850.191	(601.418)
	Pesos no reajustables	5.310.180	3.815.584	1.494.596
	Total	**97.710.552**	**96.828.334**	**882.218**
Total Activos		**97.710.552**	**96.828.334**	**882.218**
Pasivos Circulantes	Dólar (US$)	-	-	-
	UF y Pesos reajustables	2.932.040	3.236.555	(304.515)
	Pesos no reajustables	4.117.927	2.209.205	1.908.722
	Total	**7.049.967**	**5.445.760**	**1.604.207**
Pasivos Largo Plazo	Dólar (US$)	-	-	-
	UF y Pesos reajustables	23.006.409	10.653.835	12.352.574
	Pesos no reajustables	5.263.782	18.314.873	(13.051.091)
	Total	**28.270.191**	**28.968.708**	**(698.517)**
Total Pasivos		**35.320.158**	**34.414.468**	**905.690**
Patrimonio	Dólar (US$)	-	-	-
	UF y Pesos reajustables	57.098.818	56.086.124	1.012.694
	Pesos no reajustables	5.291.576	6.327.742	(1.036.166)
	Total	**62.390.394**	**62.413.866**	**(23.472)**

Hechos Relevantes

1.El día 18 de abril de 2005 en la Décimocuarta Junta Ordinaria de Accionistas se adoptaron los siguientes acuerdos:

I. Aprobación de los estados financieros, balance y memoria anual del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, incluido el dictamen de los auditores externos.
II. Reparto de un dividendo definitivo adicional de $0,9288 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004, el que fue pagado el día 12 de mayo de 2005.
III. Se designaron como directores por un período de 3 años de conformidad a la ley y a los estatutos sociales a los señores:

Ramón Aboitiz Musatadi
Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Naoshi Matsumoto Takahashi
Alejandro Marty Calvo
Fernando Izquierdo Menéndez
Oscar Guillermo Garretón Purcell
Georges Le Blanc Donaldson

IV. Aprobación de la remuneración mensual de los Directores para el año 2005.
V. Fijación de un presupuesto anual de 500 UF para el Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la ley Nro. 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y una remuneración mensual de 20 UTM para los Directores que integran dicho Comité.
VI. Designación de la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2005.

Asimismo, en la Asamblea se expuso acerca de la Política General de Dividendos de la Compañía para el año 2005 y se informó acerca de los acuerdos adoptados por el Comité de Directores y las operaciones del artículo 44 de la Ley Nro. 18.046.

2. El día 19 de abril de 2005, en Sesión Ordinaria de Directorio Nro.163, se designó Presidente de la Compañía al Señor Ramón Aboitiz Musatadi y Vicepresidente al Señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa.

3. En junta Ordinaria de Accionistas de Ferrocarril del Pacífico S.A. celebrada el 21 de abril de 2005, se acordó la distribución de un dividendo correspondiente a $0,13094 por acción. Este dividendo fue cancelado el día 11 de mayo de 2005 y ascendio a un monto de M$617.184

4. El día 21 de junio de 2005, en Sesión Ordinaria de Directorio Nro.165, se acordó el pago de un dividendo provisorio de $0,71598 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagará a partir del día 14 de julio de 2005.

4. El dia 16 de agosto de 2005, en Sesión Ordinaría de Directorio Nro 167, se acordó el pago de un dividendo provisorio de $1,18415 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 15 de septiembre de 2005.

5. El día 27 de septiembre de 2005, en sesión Ordinaria de Directorio Nro 168, el Directorio de Puerto Ventanas acordó modificar la política de dividendos de la compañía, informada a la Décimocuarta Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2005, en el sentido que es intención del Directorio repartir hasta el 100% de las utilidades del ejercicio.

Asimismo se acordó el pago de un dividendo provisorio de $1,5 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005. Dicho dividendo se pagó el día 18 de octubre de 2005.

Informe de los Auditores Independientes

ERNST & YOUNG

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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.

2. 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.

3. 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 c), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 14. 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.

4. 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 2005 y 2004, 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.
8.766.609 - 3

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de enero de 2006

Sociedad Controladora

Control de la Entidad								
Número de acciones	% de Propiedad en la emisora directa	Controladores Personas Jurídicas	RUT	Propiedad en el controlador Persona Natural	% Propiedad Indirecta	Otras acciones en el emisor		Total % de acciones en el emisor
						Directas	Indirectas	
517.633.215	43,032828%	S.K. INVERSIONES PORTUARIAS S.A.	96.958.120-5					
				Ramón Aboitiz Musatadi Rut : 2.802.908-6	1,357658%			1,357658%
				Carmen Domínguez Elordi Rut : 5.007.223-1	1,355160%			1,355160%
				José R. Aboitiz Domínguez Rut : 6.372.286-3	0,452648%			0,452648%
				Francisco Aboitiz Domínguez Rut : 7.889.738-4	0,452648%			0,452648%
				Juan Pablo Aboitiz Domínguez Rut : 7.510.347-6	0,452648%			0,452648%
				Marta Gloria Aboitiz Domínguez Rut : 8.404.807-0	0,452648%			0,452648%
				Gonzalo Aboitiz Domínguez Rut : 8.404.809-7	0,452648%			0,452648%
				Rodrigo I. Aboitiz Domínguez Rut : 8.404.808-9	0,452648%			0,452648%
				Mario Santander García Rut : 2.485.422-1	5,244622%			5,244622%
				Juan Eduardo Errázuriz Ossa Rut : 4.108.103-1	5,244622%			5,244622%
				Naoshi Matsumoto Takahashi Rut : 3.805.153-9	5,244622%			5,244622%
				Norman Hansen Roses Rut : 3.185.849-6	5,244622%			5,244622%
				Horacio Pavez García Rut : 3.899.021-7	5,244622%			5,244622%
62.362.033	5,184394%	SIGDO KOPPERS S.A.	99.598.300-1					
				Ramón Aboitiz Musatadi Rut : 2.802.908-6	0,185552%			0,185552%
				Carmen Domínguez Elordi Rut : 5.007.223-1	0,185211%			0,185211%
				José R. Aboitiz Domínguez Rut : 6.372.286-3	0,061864%			0,061864%
				Francisco Aboitiz Domínguez Rut : 7.889.738-4	0,061864%			0,061864%
				Juan Pablo Aboitiz Domínguez Rut : 7.510.347-6	0,061864%			0,061864%
				Marta Gloria Aboitiz Domínguez Rut : 8.404.807-0	0,061864%			0,061864%
				Gonzalo Aboitiz Domínguez Rut : 8.404.809-7	0,061864%			0,061864%
				Rodrigo I. Aboitiz Domínguez Rut : 8.404.808-9	0,061864%			0,061864%
				Mario Santander García Rut : 2.485.422-1	0,631848%			0,631848%
				Juan Eduardo Errázuriz Ossa Rut : 4.108.103-1	0,631848%			0,631848%
				Naoshi Matsumoto Takahashi Rut : 3.805.153-9	0,631848%			0,631848%
				Norman Hansen Roses Rut : 3.185.849-6	0,631848%			0,631848%
				Horacio Pavez García Rut : 3.899.021-7	0,631848%			0,631848%

MOVIMIENTO DE ACCIONES

ACCIONISTAS	RELACIÓN	Año 2005 N° Acciones		Precio unitario $	Monto total $	Año 2004 N° Acciones		Precio Total $	Monto Total $
		Compradas	Vendidas			Compradas	Vendidas		
Inversiones e Inmobiliaria Kos Ltda.	Miembro Pacto Controlador de Puerto Ventanas S.A.						461.540	70,00	32.307.800
Jorge Andrés Le Blanc Mathaei	Hijo del Director de Puerto Ventanas S.A. Sr. Georges Le Blanc Donaldson						18.310	71,00	1.300.010
Empresas Chimbarongo S.A.	El señor Georges Le Blanc Donaldson es Representante Legal de empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.					25.270		71,00	1.794.170
						6.066		69,00	418.554
						233.861		65,00	15.200.965
						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 Ventans S.A.						180.452	66,50	12.000.058
							50.156	63,40	3.179.890
							187.621	63,00	11.820.123
Trio S.A.	El Sr. Alberto Le Blanc Donaldson (Gerente General Trio S.A.) es hermano del Sr. Georges Le Blanc Donaldson, Director de Puerto Ventanas S.A.						3.500.000	65,00	227.500.000
El día 27 de Julio de 2004 La sociedad notifica el término y finiquito del Pacto de Accionistas.									
Empresas Chimbarongo S.A.	El señor Georges Le Blanc Donaldson es Representante Legal de empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.					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
						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 señor Georges Le Blanc Donaldson es Representante Legal de Inversiones Las Catalpas S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.						83.334	84,00	7.000.056
							144.404	69,25	9.999.977
Empresas Chimbarongo S.A.	El señor Georges Le Blanc Donaldson es Representante Legal de empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.	304.763		84,00	25.600.092				
		5.914		82,00	484.948				
		291.548		83,00	24.198.484				
		53.474		85,50	4.572.027				
		72.206		83,10	6.000.319				
		30.162		80,00	2.412.960				
		31.275		80,50	2.517.638				
		10.000		81,00	810.000				
		188.739		78,01	14.723.529				
		100.000		77,00	7.700.000				
		200.000		76,00	15.200.000				
		100.000		75,00	7.500.000				
		100.000		74,00	7.400.000				
		126.077		73,50	9.266.660				
		173.923		73,00	12.696.379				
		10.000		69,02	690.200				
		90.000		69,50	6.255.000				
Inversiones Las Catalpas	El señor Georges Le Blanc Donaldson es Representante Legal de Inversiones Las Catalpas S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.		154.763	84,00	13.000.092				
			53.474	85,50	4.572.027				
			72.206	83,10	6.000.319				
			192.239	78,03	15.000.025				
Inversiones Cerro Dieciocho Ltda.	El señor Mario Santander es Representante Legal de Inversiones Cerro Dieciocho Ltda. y Accionista Mayoritario de la Empresa Controladora S.K. Inversiones Portuarias S.A.	930.360		80,91	75.275.428				
			930.360	80,91	75.275.428				
Inversiones Pontedera S.A.	El señor Juan Eduardo Errázuriz es Representante Legal de Inversiones Pontedera S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.		356.250	80,91	28.824.188				
Inversiones Busturia Ltda.	El señor Ramón Aboitiz es Representante Legal de Inversiones Busturia Ltda. y Director de Puerto Ventanas S.A.	155.060		80,91	12.545.905				
			155.060	80,91	12.545.905				
Inversiones Errazú Ltda.	El señor Juan Eduardo Errázuriz es Representante Legal de Inversiones Errazú Ltda. y Director de Puerto Ventanas S.A.	155.060		80,91	12.545.905				
			155.060	80,91	12.545.905				
Inversiones Kaizen Ltda.	El señor Naoshi Matsumoto es Representante Legal de Inversiones Kaizen Ltda. Y Director de Puerto Ventanas S.A.	155.060		80,91	12.545.905				
			155.060	80,91	12.545.905				
Inversiones Jutlandia Ltda.	El señor Norman Hansen es Representante Legal de Inversiones Jutlandia Ltda. Y Accionista Mayoritario de la Empresa Controladora S.K. Inversiones Portuarias S.A.	155.060		80,91	12.545.905				
			155.060	80,91	12.545.905				
Inversiones Homar Ltda.	El señor Horacio Pavéz es Representante Legal de Inversiones Homar Ltda. y Accionista Mayoritario de la Empresa Controladora S.K. Inversiones Portuarias S.A.	155.060		80,91	12.545.905				
			155.060	80,91	12.545.905				
Juan Eduardo Errázuriz	El señor Juan Eduardo Errázuriz es Director de Puerto Ventanas S.A.		574.110	80,91	46.451.240				
S.K. Inversiones Portuarias S.A.	S.K. Inversiones Portuarias S.A. es controlador y accionista mayoritario de Puerto Ventanas S.A.	930.360		80,91	75.275.428				
Sigdo Koppers S.A.	Sigdo Koppers S.A. es controladora de S.K. Inversiones Portuarias S.A. que a su vez es controladora de Puerto Ventanas S.A.	62.362.033		82,71	5.157.963.749				
Inversiones Vitral Ltda.	El señor Oscar Garretón P. es Representante Legal de Inversiones Vitral Ltda. y Director de Puerto Ventanas S.A.		14.606.130	82,71	1.208.073.012				
Asesorías e Inversiones Quilimarí S.A.	El señor Oscar Garretón P. es Representante Legal de Asesorías e Inversiones Quilimarí S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.		405.426	82,71	33.532.784				
Asesorías e Inversiones Maquehua Ltda.	El señor Gamaliel Villalobos A. es Representante Legal y Socio Mayoritario de Asesorías e Inversiones Maquehua Ltda. Y Gerente General de Puerto Ventanas S.A.		1.899.645	82,71	157.119.638				
Sociedad de Inversiones Victoria Ltda.	El señor Gamaliel Villalobos A. es Representante Legal y Socio Mayoritario de Sociedad de Inversiones Victoria Ltda. Y Gerente General de Puerto Ventanas S.A.		345.750	82,71	28.596.983				

Estados Financieros Resumidos - Empresas Filiales y Coligadas

Balance al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en miles de pesos

Activos y Pasivos	Agencia Marítima Aconcagua S.A. 2005 M$	Agencia Marítima Aconcagua S.A. 2004 M$	Depósito Aduanero Ventanas S.A. 2005 M$	Depósito Aduanero Ventanas S.A. 2004 M$
Activos				
Activo Circulante	652.031	482.105	191.155	28.670
Activo Fijo	-	-	-	-
Otros Activos	3.463	3.438	329.111	328.578
Total Activos	**655.494**	**485.543**	**520.266**	**357.248**
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo Circulante	570.709	398.448	176.328	17.580
Pasivo Largo Plazo	-	-	-	-
Total Pasivos	**570.709**	**398.448**	**176.328**	**17.580**
Patrimonio	**84.785**	**87.095**	**343.938**	**339.668**
Total Pasivos y Patrimonio	**655.494**	**485.543**	**520.266**	**357.248**

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en miles de pesos

Resultado				
Resultado Operacional				
Ingreso de Explotación	3.972.087	4.002.154	217.801	254.885
Costo de Explotación	(3.917.160)	(3.933.070)	(210.441)	(253.916)
Margen de Explotación	54.927	69.084	7.360	969
Gastos de Administración y Ventas	(54.712)	(58.551)	(2.838)	(2.082)
Total Resultado Operacional	**215**	**10.533**	**4.522**	**(1.113)**
Resultado no Operacional				
Ingresos Financieros	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-
Utilidad Inversiones en Empresas Relacionadas	43	-	-	-
Pérdida de Inversión en Empresas Relacionadas	-	(11)	-	-
Ingresos Fuera de la Explotación	5	160	151	531
Egresos Fuera de la Explotación	(646)	(1.093)	-	(387)
Correción Monetaria	(2.343)	(2.136)	751	(434)
Diferencia de Cambios	-	-	-	-
Total Resultado No Operacional	**(2.941)**	**(3.080)**	**902**	**(290)**
Resultado antes de Impuestos	(2.726)	7.453	5.424	(1.403)
Impuesto a la Renta	416	(1.270)	(1.154)	252
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	**(2.310)**	**6.183**	**4.270**	**(1.151)**

Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en miles de pesos

Estado de Flujos de Efectivo				
Flujo Neto Originado por actividades de la operación	81.212	(8.600)	1.071	(27.828)
Flujo Neto Originado por actividades de Financiamiento	-	-	-	-
Flujo Neto Originado por actividades de Inversión	-	-	-	-
Flujo Neto Total del Ejercicio	**81.212**	**(8.600)**	**1.071**	**(27.828)**
Efecto de la Inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	(2.645)	(928)	(782)	(428)
Variación Neta del efectivo y Efectivo Equivalente	**78.567**	**(9.528)**	**289**	**(28.256)**
Saldo Inicial del efectivo y Efectivo Equivalente	14.088	23.616	4.067	32.323
Saldo Final del Efectivo y Efectivo equivalente	**92.655**	**14.088**	**4.356**	**4.067**

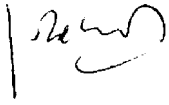
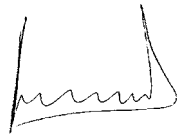
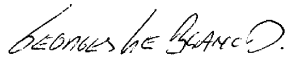
Nota: Los Estados Financieros completos de Filiales y Coligadas se encuentras a disposición del públcio en las oficinas de la Sociedad y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A.	
2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$
15.121	14.928	1.399.707	394.673	1.122.923	164.694	8.194.570	9.377.387
-	-	726.195	798.271	609.948	671.904	70.893.830	71.759.962
1.069.272	1.069.874	21.884	25.196	27.803	27.698	4.780.684	4.952.583
1.084.393	**1.084.802**	**2.147.786**	**1.218.140**	**1.760.674**	**864.296**	**83.869.084**	**86.089.932**
5.305	1.235	1.078.511	148.261	121.922	121.161	4.278.563	7.936.612
761.399	787.279	-	-	1.558.258	662.116	18.481.767	18.422.637
766.704	**788.514**	**1.078.511**	**148.261**	**1.680.180**	**783.277**	**22.760.330**	**26.359.249**
317.689	**296.288**	**1.069.275**	**1.069.879**	**80.494**	**81.019**	**61.108.754**	**59.730.683**
1.084.393	**1.084.802**	**2.147.786**	**1.218.140**	**1.760.674**	**864.296**	**83.869.084**	**86.089.932**
-	-	886.088	809.486	873.952	822.410	32.560.234	34.923.344
(897)	(15.607)	(827.229)	(743.053)	(848.920)	(773.428)	(28.649.736)	(28.941.230)
(897)	(15.607)	58.859	66.433	25.032	48.982	3.910.498	5.982.114
(50)	-	(45.484)	(60.884)	(47.096)	(62.470)	(1.784.258)	(1.908.053)
(947)	**(15.607)**	**13.375**	**5.549**	**(22.064)**	**(13.488)**	**2.126.240**	**4.074.061**
-	-	-	-	-	-	63.732	48.829
-	-	-	-	-	-	(806.393)	(800.024)
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
171	-	501	2.645	521	-	550.473	97.318
(603)	(635)	-	-	-	(20)	(421.798)	(1.769.316)
27.501	19.274	(11.363)	(6.327)	20.716	15.408	154.808	192.029
		(679)	(2.429)	(723)	(3.370)	677.478	613.150
27.069	**18.639**	**(11.541)**	**(6.111)**	**20.514**	**12.018**	**218.300**	**(1.618.014)**
26.122	3.032	1.834	(562)	(1.550)	(1.470)	2.344.540	2.456.047
(4.720)	(627)	(2.437)	(73)	1.024	1.009	(325.832)	(324.737)
21.402	**2.405**	**(603)**	**(635)**	**(526)**	**(461)**	**2.018.708**	**2.131.310**
(493)	9	(972.095)	536	(935.913)	136.656	3.670.731	6.000.384
612	-	982.089	-	937.103	(134.619)	(1.750.038)	(2.057.934)
-	-	(10.973)	-	-	-	(2.280.356)	(4.812.472)
119	**9**	**(979)**	**536**	**1.190**	**2.037**	**(359.663)**	**(870.022)**
(7)	(1)	(14)	(108)	(38)	(27)	(75.021)	(44.736)
112	**8**	**(993)**	**428**	**1.152**	**2.010**	**(434.684)**	**(914.758)**
110	102	2.127	1.699	2.450	440	2.517.021	3.431.779
222	**110**	**1.134**	**2.127**	**3.602**	**2.450**	**2.082.337**	**2.517.021**

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 2005.

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	2.694.749-9	
Gamaliel Villalobos Aranda	Gerente General	8.885.583-3	

PUERTO
VENTANAS S.A.
CHILE

Puerto Ventanas S.A.
Málaga 120, Piso 5
Las Condes, Santiago
Tel.: (56-2) 228 4114
Fax: (56-2) 228 4213
www.puertoventanas.cl