



## MEMORIA ANUAL 2006





# ÍNDICE

Introducción	3
Identificación de la Sociedad	4
Carta del Presidente del Directorio	7
Propiedad de la Empresa	8
Directorio	9
Administración y Personal	11
Ejecutivos	12
Historia de la Sociedad	13
Análisis de Mercado	16
Gestión Portuaria	19
Movimiento Histórico de Naves y Cargas	23
Gestión Ferroviaria	24
Gestión de Administración y Finanzas	26
Instalaciones y equipamiento	33
Política de Inversión y Financiamiento	35
Inversión en Empresas relacionadas	38
Empresas Filiales y Coligadas de PVSA	40
Utilidad Distribuible	42
Distribución de Dividendos	42
Conformación Patrimonial	43
Política de Dividendos	43
Hechos Relevantes	44
Estadísticas Trimestrales	44
Estados Financieros Consolidados	47
Estados Financieros Individuales	87
Estados Financieros Consolidados	47
Sociedad Controladora	120
Movimiento de Acciones	121
Estados Financieros Resumidos - Empresas Filiales y Coligadas	122



## INTRODUCCIÓN

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

Puerto Ventanas S.A. cuenta con un servicio de muellaje integral y sistemas mecanizados de última generación que le permiten rendimientos de carga y descarga—según los productos—de más de 18 mil toneladas diarias. Un especializado equipo de profesionales, técnicos y trabajadores entregan a los clientes una asistencia completa durante las 24 horas de los días que permanece habilitado el Puerto para la entrada y salida de naves.

A sólo 132 Km. de Santiago y rodeado de vías camineras expeditas, el Puerto se sitúa en una ubicación geográfica estratégica para aquellos clientes que transportan sus productos desde y hacia los centros de producción y consumo. Es el puerto más cercano a la ciudad de Mendoza (320 Km.) y, entre otras ventajas, cuenta con un terminal ferroviario al interior de sus instalaciones.

El Puerto 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 un calado máximo 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 permitiría ampliar aún más estas cifras, para recibir naves de hasta 150.000 toneladas y calado máximo de 17 metros (55,76 pies).

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

Así, las principales ventajas sobre otros puertos, son la disponibilidad de sitios de atraque; el mayor calado de éstos, lo cual implica economía en el costo unitario de las cargas movilizadas por los clientes; la inexistencia de problemas de embancamiento, que otorga mayor seguridad; la mayor velocidad de estiba y desestiba, que reduce los tiempos de espera; 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, expeditos y eficientes.

# IDENTIFICACIÓN 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 N° 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 N° 729, N° 360 ex 299, N° 360 ex 76, N° 964, N° 452, N° 374, N° 549, N° 374 ex 366 y N° 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 N° 5.824, y publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de abril de 1991.

## • MODIFICACIONES

Los Estatutos de la Sociedad se modificaron por escritura pública 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 General Extraordinaria 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 N° 11.522 y publicado en el Diario Oficial el día 7 de agosto de 1991.

Una nueva modificación consta de 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 N° 4.413 en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 14 de marzo de 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 N° 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.

Una cuarta 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 N° 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.

La última modificación consta de escritura pública con fecha 8 de mayo de 2006, otorgada en la Quinta Notaría de Santiago al Notario Público Titular, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 24 de abril de 2006. El extracto fue inscrito a fs. 18.426 N° 12.706 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de mayo de 2006.

## • DIRECCIONES

### Casa Matriz

Dirección Málaga 120, Piso 5°, Las Condes, Santiago, Chile.

Teléfono 56-2 228 4113

Fax 56-2 228 4213

Página Web [www.puertoventanas.cl](http://www.puertoventanas.cl)

Correo electrónico [pventanas@pvsa.cl](mailto:pventanas@pvsa.cl)

### Puerto

Dirección Camino Costero s/n, Ventanas, Comuna de Puchuncaví, V Región de Valparaíso, Chile.

Teléfono 56-32 279 6245

Fax 56-32 279 6289

### Terminal de Combustibles Marinos

Dirección Sector La Greda, Ventanas, Comuna de Puchuncaví, V Región de Valparaíso, Chile

Teléfono 56-32 279 6245

Fax 56-32 279 6289





# CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

Me es muy grato presentar a ustedes la Memoria, el balance de la Compañía y los resultados correspondientes al ejercicio comercial finalizado el 31 de diciembre de 2006.

Durante el período igualamos el récord de transferencia de carga en el Puerto que habíamos alcanzado en el año 2005. Si bien disminuimos los embarques de concentrado de cobre, debido a que la División El Teniente de Codelco recuperó su capacidad de fundición del metal rojo, aumentamos la descarga de carbón producto de su mayor demanda en el mercado energético interno.

Nos consolidamos además en la desestiba de pig iron, una materia prima para la fabricación de acero que fue por primera vez descargada en el ejercicio anterior.

Este año se llevó a cabo la construcción de una nueva bodega que nos brinda mayor capacidad para almacenar productos como granos, fierro, cemento, sacos, etc. y que también nos abre la posibilidad de movilizar nuevas cargas.

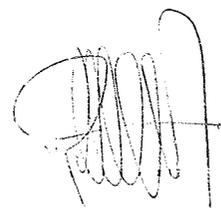
Debido al crecimiento de la industria cementera en nuestro país, firmamos un contrato con Empresas Cementos Melón para la construcción de una planta de molienda de clinker. El acuerdo implicó el compromiso de venta de 5 hectáreas de terrenos aledaños al Puerto y contempla movilizar 350 mil toneladas anuales de este insumo a partir del segundo semestre de 2008.

Tras la aprobación del proyecto de construcción de la tercera unidad de la Central Termoeléctrica Ventanas, de la empresa Aes Gener S.A., se firmó un contrato con la compañía generadora para abastecer con carbón a esta nueva planta. Debido a la mayor capacidad instalada con que contará la Central Ventanas, las descargas del combustible podrían ser potencialmente más altas, en el caso que la demanda energética del Sistema Interconectado Central, la obligue a funcionar a plena capacidad. En este mismo ámbito, se renovó por dos años el contrato con la empresa para el manejo de la cancha de carbón.

Tal como era la intención del Directorio, durante el período volvimos a la política de distribución del 80% de las utilidades del ejercicio, a fin de llevar a cabo las amortizaciones del crédito sindicado. Lo anterior deja a la empresa en una posición financiera cómoda para enfrentar su plan de inversiones.

Para nuestra filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), el 2006 fue un año difícil. El accidente del Puente Ñuble y un invierno complicado impidieron cumplir con el presupuesto de transporte, lo que se vio reflejado en pérdidas del período. Pese a ello, se renovaron importantes contratos a largo plazo y se firmaron nuevos acuerdos, como el alcanzado con Planta Nueva Aldea de Celulosa Arauco y Constitución S.A., por un período de 10 años. Además, se realizó una fuerte inversión en el mantenimiento de locomotoras, carros y vías, lo que demuestra la confianza que 2007 será un año de repunte.

Finalmente, deseo destacar la dedicación y labor profesional del Directorio de Puerto Ventanas S.A. Además, mi agradecimiento a accionistas, clientes, agentes financieros y proveedores, por la confianza depositada en la empresa y muy especialmente a nuestros ejecutivos y empleados por su lealtad y compromiso en la consecución de los objetivos planteados.



Ramón Aboitiz Musatadi  
Presidente del Directorio

# PUERTO VENTANAS S.A.



## PROPIEDAD DE LA EMPRESA

Fundada en Santiago en 1991, Puerto Ventanas S.A. cuenta con una trayectoria de 15 años. En 2001 ingresó a la propiedad de la Compañía el grupo empresarial Sigdo Koppers S.A., por medio de SK Inversiones Portuarias S.A.

Este respetado grupo empresarial 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 2006, cuenta con 1.628 accionistas. El detalle de la nómina de los 12 principales accionistas se resume en la siguiente tabla:

TOTAL	1.042.357.833	Participación %
SK INVERSIONES PORTUARIAS S.A. (*)	517.633.215	43,03
INMOBILIARIA ESCORIAL LIMITADA	164.019.856	13,64
SIGDO KOPPERS S.A. (*)	83.939.223	6,98
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	65.562.606	5,45
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	63.790.116	5,30
BETA FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIO	31.610.561	2,63
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RIO BUENO S.A.	29.212.320	2,43
SIGLO XXI FONDO DE INVERSIÓN	24.059.102	2,00
SERVICIOS QUELENTARO S.A.	20.000.000	1,66
FONDO DE PENSIONES HABITAT A	15.025.635	1,25
PIONERO FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIO	14.142.000	1,18
CITICORP CHILE FONDO DE INV. MOBILIARIA	13.363.199	1,11
OTROS	160.522.002	13,34

(\*) SIGDO KOPPERS S.A. y S.K. INVERSIONES PORTUARIAS S.A., controlan conjuntamente el 50,01% de Puerto Ventanas S.A.

### • PRINCIPALES CAMBIOS DE PROPIEDAD

Durante el año 2006, SIGDO KOPPERS S.A aumentó su participación de 5,18% a 6,98%, incrementando así la participación conjunta de SIGDO KOPPERS S.A y SK INVERSIONES PORTUARIAS S.A. de 48,22% a 50,01%.

# 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 N° 27 de los estatutos sociales y a lo prescrito en el Artículo N° 39 del Reglamento de Sociedades Anónimas, correspondió designar a las personas que desempeñarán los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio 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. Durante el año 2006, tanto el Directorio como el Comité de Directores se mantuvieron inalterados.

## • DIRECTORIO DE LA COMPAÑÍA DURANTE EL AÑO 2006

<b>Ramón Aboitiz Musatadi</b> Presidente Ingeniero Civil Químico Universidad Católica de Valparaíso Rut: 2.882.908-6	<b>Juan Eduardo Errázuriz Ossa</b> Vicepresidente Ingeniero Civil Pontificia Universidad Católica de Chile Rut: 4.108.103-1	<b>Naoshi Matsumoto Takahashi</b> Director Ingeniero Comercial Pontificia Universidad Católica de Chile Rut: 3.805.153-9
--	---	--

<b>Fernando Izquierdo Menéndez</b> Director Ingeniero Comercial Pontificia Universidad Católica de Chile Rut: 3.567.488-8	<b>Oscar Guillermo Garretón Purcell</b> Director Ingeniero Comercial Pontificia Universidad Católica de Chile Rut: 4.660.262-5	<b>Georges Le Blanc Donaldson</b> Director Ingeniero Comercial Universidad de Chile Rut: 2.694.749-9	<b>Alejandro Marty Calvo</b> Director Ingeniero Civil Químico Univ. Federico Santa María de Valparaíso Rut: 2.330.347-7
---	--	--	---

## • 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 N° 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° 1526, 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.

Entre las funciones principales del Comité de Directores destaca: 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 los artículos 44 y 89 de la ley 18.046, durante el período 2006 el Comité de Directores revisó y aceptó los antecedentes entregados por SK Ecología S.A., empresa relacionada perteneciente al grupo Sigdo Koppers, para el servicio de monitoreo ambiental en el muelle de Ventanas, en el Terminal de Combustibles y en el sector del Patio de Concentrados. Aprobó, además, la compra de un vehículo a la empresa relacionada SK Bergé. Finalmente, se aprobó la oferta de la empresa relacionada, Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., para el cambio de plumas de las grúas del Sitio N°5 del Puerto. Todos los acuerdos anteriores fueron aceptados debido a que según el Comité 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 2006 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 2006 (UTM)	PVSA 2005 (UTM)	Comité PVSA 2006 (UTM)	Comité PVSA 2005 (UTM)	FEPASA 2006 (UTM)*	FEPASA 2005 (UTM)*	Notas	Total 2006	Total 2005*
Ramón Aboitiz Musatadi	1.440	1.440	-	-	753	753	-	2.193	2.193
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	1.080	1.080	-	-	565	565	-	1.645	1.645
Naoshi Matsumoto Takahashi	720	720	240	240	376	376	(1) (2)	1.336	1.336
Alejandro Marty Calvo	720	720	-	-	-	-	(2)	720	720
Fernando Izquierdo Menéndez	720	720	240	168	-	-	(4)	960	888
Oscar Guillermo Garretón Purcell	720	720	-	72	376	376	(1) (2) (3)	1.096	1.168
Georges Le Blanc Donaldson	720	720	240	240	-	-	(1)	960	960
<b>Total</b>	<b>6.120</b>	<b>6.120</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>2.070</b>	<b>2.070</b>		<b>8.910</b>	<b>8.910</b>

\* Reajustada de UF a UTM, según valores al 31 de diciembre de 2006.

(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 2006 fue de 8.910 UTM divididas en: 6.840 UTM por Puerto Ventanas S.A. y 2.070 UTM por FEPASA.

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

El Presupuesto Anual 2006 para el Comité de Directores fue de 500 UF. Durante el período no se presentaron gastos en asesorías ni por otros conceptos.

# ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

## 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

## Subgerente General

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

## Gerente de Operaciones

Álvaro Larenas Letelier  
Ingeniero Naval  
Rut: 3.565.812-2

## Subgerente Comercial

Sergio Azócar Vélez  
Ingeniero Naval  
Rut: 7.180.245-0

## Asesor Legal

Alcaíno, Rodríguez y Salhi, Abogados  
Asociados.

## • REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS

Remuneración total percibida por los Gerentes de la Sociedad:

	2006 M\$	2005 M\$*
Gerentes y Subgerentes	287.415	280.238

\* Reajustado a pesos del 31 de diciembre de 2006.

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

Durante 2006 y 2005 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio.

## • PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2006, la Matriz de la Sociedad cuenta con 48 empleados, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	4
Profesionales y Técnicos	36
Trabajadores	8

La Sociedad Consolidada cuenta con 716 empleados al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerente y Ejecutivos principales	19
Profesionales y Técnicos	256
Trabajadores	441



## HISTORIA DE LA SOCIEDAD

La Sociedad Puerto Ventanas S.A. fue creada con fecha 25 de abril de 1991, con el objeto de aumentar el ámbito de operaciones del antiguo Muelle de Ventanas, orientándolo al negocio portuario en toda su amplitud. Para esto se estructuró y consolidó una empresa independiente, filial de Gener S.A. (ex Chilgener).

Para la constitución de la nueva Sociedad, Gener S.A. aportó como activos las instalaciones del muelle de su propiedad, consistente en 2 sitios con calados entre 7 y 9 metros, el cual fue construido junto con la unidad N° 1 de la Central Termoeléctrica Ventanas, iniciando su operación y atención a naves en descarga de carbón a partir del año 1966.

La desestiba 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 presentó economías de escala al utilizar naves de mayor capacidad, a partir del año 1989 se dio comienzo a estudios para un proyecto de ampliación con capacidad para recibir y atender naves de hasta 70.000 toneladas, con un calado del orden de 14 metros.

Lo anterior dio lugar a estudiar la posibilidad de diversificar la utilización del muelle para otorgar servicios de carga o descarga de productos diferentes a los que hasta entonces constituían la carga fundamental del Puerto, transformando en definitiva la idea original en un proyecto de muelle multipropósito.

En 1994, Puerto Ventanas S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 permite lograr rendimientos de 18.000 ton/día.

Entre los años 1996 y 1997, Empresas 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 47 hectáreas de terrenos estratégicos aledaños a las instalaciones del Puerto.

A principios de enero de 2000, se firmó un contrato a 25 años plazo con la ex Compañía Minera Disputada de Las Condes (hoy Minera Sur Andes). El contrato contempló, por parte de Puerto Ventanas S.A., la inversión en la construcción de una bodega para el almacenamiento de hasta 30.000 toneladas de concentrado 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 ese año, se vendieron a la firma Danco, filial de Terquim, 4 hectáreas de terrenos. El objetivo de la venta fue 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 66,328% 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 ésta última, a través del Terminal de Combustibles de propiedad de Puerto Ventanas S.A. Además, se contempla la ejecución y desarrollo de futuros negocios y proyectos conjuntos que comprenden las actividades comerciales e industriales relacionadas con la operación de ambas empresas.

El Pacto de Accionistas formado en julio del año 2001 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.

En septiembre de 2002, Shell y Asfaltos Chilenos, a través de la Sociedad Asfaltos Cono Sur S.A., ejercieron su opción de compra por la Sección Asfaltos del Terminal de Asfaltos y Combustibles, comenzando a funcionar en forma independiente, donde Asfaltos Cono Sur S.A. administra el terminal y Puerto Ventanas S.A. se encarga de la transferencia de carga desde el buque hasta los estanques. Esto permite a Puerto Ventanas S.A. 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. (FEPASA), 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 eficiente 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 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.

El 24 de abril de 2006, la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía acordó modificar sus estatutos de Puerto Ventanas S.A. para ampliar el giro de la Sociedad al: “emprendimiento e inversión de bienes raíces, desarrollo y explotación de los terrenos aledaños al Puerto”.

Este mismo año, concluyó la construcción de una bodega multipropósito en el sector de Depósito Aduanero Ventanas S.A., con capacidad de 9.000 toneladas, la cual fue destinada a almacenar sacos, granos y big bags de cemento, entre otras cargas.

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



# ANÁLISIS DE MERCADO

La balanza comercial chilena acumuló el año 2006 un saldo cercano a los US\$23.000 millones, aumentando con respecto al año anterior tanto las exportaciones como las importaciones. Las primeras lo hicieron en un 49%, llegando a los US\$ 59.000 millones, mientras que las segundas se incrementaron en un 19%, alcanzando los US\$ 36.000 millones.

Uno de los factores que puede explicar este aumento en los flujos internacionales, es la consolidación de Chile en la apertura al mercado, a través de tratados de libre comercio y del actual período de estabilidad económica, que han hecho del país un atractivo lugar de inversión y un puente de entrada a la región, lo que se ve potenciado por la geografía de Chile como país puerto.

En la zona central se concentra la mayor actividad portuaria, siendo los principales puertos, Ventanas, Valparaíso y San Antonio, este último es el más grande a nivel nacional y de la costa occidental sudamericana. Durante 2006, el transporte de cargas en esta zona tuvo un crecimiento del 11% con respecto al período anterior. Los graneles sólidos aumentaron de 4,9 millones de toneladas movilizadas en 2005 a 6,37 millones de toneladas en 2006, incrementando el volumen transado en un 30%. Asimismo, también crecieron las cargas movilizadas de contenedores en un 10%, de 11,82 millones de toneladas en 2005 a 12,96 millones en 2006. Paralelamente los graneles líquidos disminuyeron en un 5%, alcanzando los 2,23 millones de toneladas transportadas, mientras que el movimiento de carga fraccionada lo hizo en un 6%, pasando de 2,69 millones de toneladas en 2005 a 2,53 millones de toneladas en 2006.

Puerto Ventanas es el tercer puerto más importante de la zona central, teniendo un 16% de participación de mercado, a través de la especialización en el transporte de graneles. El nivel de toneladas de graneles sólidos movilizadas por la Compañía aumentó en un 6,4% con respecto al período 2005, manteniéndose como el mayor tipo de carga transportada, principalmente por un incremento cercano al 23% en el movimiento de carbón, que alcanzó las 0,98 millones de toneladas movilizadas en 2006, y por un aumento de un 30,7% en el transporte de graneles limpios, que alcanzaron las 0,6 millones de toneladas. Por otra parte, el movimiento de graneles líquidos disminuyó un 8%, de 1,21 millones de toneladas movilizadas en 2005 a 1,11 millones en 2006, originado principalmente por una disminución del 60% en el transporte de asfalto.

Lo anterior explica la escasa diferencia en toneladas movilizadas con respecto al período anterior, alcanzando en el Puerto las 3,86 millones de toneladas durante el período 2006.



## • DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DEL NEGOCIO

La operación de Puerto Ventanas S.A. durante 2006 estuvo conformada por dos líneas de negocios distintas: el negocio portuario y el de combustibles.

El negocio portuario consiste básicamente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. Los principales clientes de este negocio son importantes compañías mineras, químicas e industriales del país, manteniéndose con todas ellas contratos de largo aliento, reforzando de esta manera la relación de largo plazo que se desea mantener con dichas empresas.

Durante el año 2006 Puerto Ventanas S.A. movilizó en total 3.859.634 millones de toneladas, 2.284.079 de las cuales corresponden a toneladas descargadas y 1.575.555, a toneladas embarcadas.

La composición de la carga movilizada durante 2006 y 2005 en toneladas:

Año	2006	2005	Variación %
Graneles Sucios	2.068.666	2.084.635	-0,77%
Graneles Limpios	600.009	458.961	30,73%
Graneles Líquidos	1.114.030	1.209.966	-7,93%
Carga General	76.929	129.313	-40,51%
<b>TOTAL</b>	<b>3.859.634</b>	<b>3.882.875</b>	<b>-0,60%</b>

Entre los clientes de Puerto Ventanas S.A., destacan: Codelco, Minera Sur Andes, Aes Gener, Empresas Melón, Codelco Ventanas, Graneles de Chile, PMC Chile, Asfaltos Cono Sur, entre otros, ninguno de cuales mantiene 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 Aes Gener.

### Principales Clientes con Contratos de Largo Plazo

Empresa	Producto	Duración Contrato	Fecha Inicio
Codelco Andina	Concentrado de Cobre	30 Años	julio 1994
Cemento Melón	Clinker	22 Años	julio 1995
Minera Sur Andes	Concentrado de Cobre	25 Años	enero 2001
Codelco Ventanas	Ácido Sulfúrico	23 Años	marzo 1998
Aes Gener	Carbón	Indefinido	enero 1994
Panichem	Químicos	23 Años	julio 1997
PMC	Petróleo	10 Años	octubre 2001
Asfaltos Conosur	Asfaltos	30 Años	septiembre 2002

Por otra parte, el negocio de combustibles consiste en el suministro de éste para naves, contando para ello con dos minitanqueros. Durante noviembre de 2001 se firmó un contrato de largo plazo con Glencore International A.G., para la operación del negocio de bunkering. Desde principios del año 2002, Puerto Ventanas S.A. se limitó a realizar sólo la parte operativa de la actividad, asumiendo Glencore toda la gestión y riesgo comercial.

Puerto Ventanas S.A. 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.

## • ACTIVIDADES FINANCIERAS

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

- Banco de Chile
- BancoEstado
- 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 2006, Puerto Ventanas S.A. tiene una presencia bursátil ajustada de 42,78%, 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, prácticamente no experimentó variaciones con respecto al año anterior, alcanzando un total de 3.859.634 toneladas de carga movilizada.

Este año, el transporte de concentrado de cobre dejó de ser la principal carga transportada, bajando un 21% con respecto al período anterior, de 1.126.311 en 2005 a 888.280 en 2006. Este hecho se atribuye a la mejora en la capacidad de fundición de cobre de la División El Teniente de Codelco, la que habría experimentado problemas en años anteriores.

Es así como el carbón se transformó en la principal carga movilizada, alcanzando 976.018 toneladas, un aumento del 23% con respecto a 2005. Esto se debió principalmente al incremento de demanda energética en el país y a las restricciones de gas argentino que obligaron a que parte de dicha demanda fuese suplida por una mayor generación de la Central Termoeléctrica Ventanas.

La Compañía logró consolidar la descarga de pig iron, producto utilizado en la industria siderúrgica para la fabricación de acero, gracias a las 38.016 toneladas transportadas durante el ejercicio. Dado el éxito presentado en esta operación, se espera que la descarga se siga produciendo en el futuro, alcanzando mayores volúmenes a los presentados hasta el momento.

La menor producción nacional de trigo en el período influyó positivamente en el nivel de importación de este producto, generando un aumento del 31% de los graneles limpios desembarcados a través del Puerto, superando las 600.000 toneladas. De esta manera, Puerto Ventanas S.A. se consolida como una puerta de entrada para este tipo de producto al mercado nacional.

Refinería de petróleo de Con Cón incrementó el transporte de graneles líquidos, provocando un aumento en la zona central de un 75% con respecto al año anterior. Puerto Ventanas S.A. no presentó mayores variaciones en este tipo de carga, alcanzando 1.021.228 toneladas movilizadas. A su vez, el transporte de asfalto disminuyó en un 60%, de 150.617 toneladas transportadas en 2005 a 59.476 toneladas en 2006; mientras que los embarques de combustibles aumentaron en un 10% con respecto a 2005, de 328.510 a 362.867 toneladas movilizadas.

A mediados de 2006, finalizó la construcción de una bodega en el sector de Depósito Aduanero Ventanas S.A., cuya capacidad de almacenaje aproximada es de 9.000 toneladas, pudiendo acopiar hasta 7 metros de altura a un ritmo de 250 ton/hr. A su vez, se está estudiando la mecanización de ésta, la que aumentaría su capacidad a 20.000 toneladas de almacenaje.

Para mejorar la operación y entregar una mayor flexibilidad al Sitio N°3, se adquirieron 2 cucharas electro-hidráulicas de fabricación nacional, las que permitirán descargar dos naves graneleras en forma simultánea, disminuyendo de esta manera los tiempos de espera de los clientes y permitiendo al Puerto una nueva alternativa de carga y descarga para productos de alta demanda.

Finalmente, Puerto Ventanas S.A. participó, junto a las empresas Enap, Oxiquim y Copec, en el ejercicio anual de “Control de Derrames de Hidrocarburos” en la bahía de Quintero, el cual fue coordinado por la Capitanía de Puerto. Esto brinda una experiencia práctica a las compañías que prestan servicios dentro de la bahía, en relación al manejo de catástrofes.

## • ORIGEN Y DESTINO DE PRODUCTOS

Producto	Importación País de Procedencia	Exportación País de Destino
Ácido Sulfúrico	-	Brasil y Carga de Cabotaje.
Concentrado de Cobre	-	Alemania, Brasil, Bulgaria, China, Corea, España, India y Japón.
Pirita	-	Perú y Brasil.
Carbón	Australia , Colombia y Nueva Zelandia.	-
Cemento	Tailandia	-
Hierro de Construcción y Arrabio (Pig Iron)	Brasil	-
Clinker	Corea	-
Bauxita	Australia	-
Granos Limpios (maíz, trigo, harina)	Argentina, Estados Unidos, Paraguay y Brasil.	-
Químicos	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	2006	Totales
Carbón	376	52	599	847	1.034	1.571	964	1.064	1.213	919	652	355	399	866	791	976	11.702
Bauxita	-	-	-	33	66	-	42	76	-	39	44	40	44	45	41	-	470
Clinker	-	50	76	-	-	217	474	267	40	116	151	118	-	42	126	204	1.677
Concentrado	-	-	23	34	11	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92
Girasol (Pellet)	-	-	-	-	-	14	23	3	-	5	-	-	-	-	-	-	45
Soya (Pellet, Harina, Poroto)	-	-	-	-	9	25	53	34	41	-	21	39	68	101	80	20	471
Sorgo	-	-	-	-	15	46	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	116
Trigo	-	-	-	-	33	77	-	-	-	-	-	10	97	-	6	228	223
Gluten	-	-	-	-	-	-	7	4	3	-	-	5	29	-	-	-	48
Cebada	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	9	12	-	4	24
Maíz	-	-	-	-	34	81	231	365	412	440	393	318	376	407	373	348	3.430
Generales (Azúcar, Fierro, Aluminio, Contenedores, Sal, Otros)	-	1	-	-	-	-	17	71	18	-	49	-	96	43	129	68	424
Químicos	-	-	-	-	-	-	2	11	12	19	16	13	11	12	16	8	112
Combustibles	-	-	-	-	-	-	-	-	99	201	241	243	260	269	399	368	1.712
Asfalto	-	-	-	-	-	-	-	-	37	95	99	106	29	74	151	59	591
<b>TOTAL DESCARGA</b>	<b>376</b>	<b>102</b>	<b>698</b>	<b>914</b>	<b>1.202</b>	<b>2.056</b>	<b>1.868</b>	<b>1.899</b>	<b>1.875</b>	<b>1.834</b>	<b>1.667</b>	<b>1.246</b>	<b>1.419</b>	<b>1.871</b>	<b>2.113</b>	<b>2.284</b>	<b>23.423</b>
EMBARQUES	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2001	2003	2004	2005	2006	Totales
Concentrado de Cobre	252	375	328	294	376	426	392	315	504	684	997	657	812	1.159	1.126	888	9.585
Concentrado de Zinc	5	-	-	2	6	-	7	-	3	-	-	3	6	5	-	-	37
Concentrado de Oro	-	-	-	-	-	6	12	9	8	6	9	-	-	-	-	-	50
Ácido Enami	41	109	62	93	104	119	128	250	303	300	285	319	347	302	315	316	3.393
Cobre Metálico	-	-	3	2	13	54	20	4	12	7	34	-	-	28	-	9	186
Combustibles	-	-	-	-	-	-	-	-	29	200	220	254	251	263	329	363	1.909
<b>TOTAL EMBARQUES</b>	<b>297</b>	<b>484</b>	<b>392</b>	<b>390</b>	<b>499</b>	<b>605</b>	<b>559</b>	<b>577</b>	<b>859</b>	<b>1.197</b>	<b>1.545</b>	<b>1.233</b>	<b>1.416</b>	<b>1.757</b>	<b>1.770</b>	<b>1.576</b>	<b>15.160</b>
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	3.860	38.580
Movimiento Terrestre Despacho-Recepción	14	15	136	78	80	88	101	136	286	730	1.125	959	1.235	1.423	1.120	1.243	7.526
<b>TOTAL MOV. PUERTO Y TERRESTRE</b>	<b>687</b>	<b>601</b>	<b>1.226</b>	<b>1.382</b>	<b>1.781</b>	<b>2.749</b>	<b>2.528</b>	<b>2.613</b>	<b>3.020</b>	<b>3.761</b>	<b>4.337</b>	<b>3.438</b>	<b>4.070</b>	<b>5.051</b>	<b>5.003</b>	<b>5.102</b>	<b>42.247</b>



## • RESUMEN MOVIMIENTO DE NAVES Y SUS CARGAS

### DESCARGAS NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 3		
	Naves	Tonelaje
Descargas Generales	3	48.102
Descargas de Bauxita	-	-
Descargas de Clinker	-	-
Descargas de Carbón	-	-
Descargas de Asfalto	2	59.476
Descargas Químicos	5	7.637
Descargas de Combustibles	1	16.389
Descarga de Graneles Limpios	3	57.845
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>189.451</b>

SITIO 5		
	Naves	Tonelaje
Descargas de Carbón	22	976.017
Descargas de Bauxita	-	-
Descargas de Clinker	5	204.366
Descargas de Concentrado	-	-
Descargas de Graneles Limpios	22	542.163
Descargas Generales	2	20.150
Descargas de Combustibles	15	351.930
Descarga de Asfalto	-	-
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>2.094.629</b>

<b>Total</b>	<b>80</b>	<b>2.284.079</b>
--------------	-----------	------------------

### EMBARQUES NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 1		
	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible (PACSA )	167	362.868
Faenas de Combustible/Otros (terceros)	-	-
<b>Total</b>	<b>167</b>	<b>362.868</b>

SITIO 2		
	Naves	Tonelaje
Embarques de Ácido	2	29.112
Embarques Concentrado	46	800.549
Faenas de Combustible/Otros (terceros)	-	-
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>829.661</b>

SITIO 3		
	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible/Otros (terceros)	-	-
Embarques Generales	1	8.678
Embarques Ácido	21	286.617
Embarques Concentrado	2	11.080
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>306.375</b>

SITIO 5		
	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible/Otros (terceros)	-	-
Embarques Generales	-	-
Embarques Concentrado	9	76.652
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>76.652</b>

<b>Total</b>	<b>248</b>	<b>1.575.555</b>
--------------	------------	------------------

## • RESUMEN POR TIPO DE CARGA

### DESCARGAS (Agrupadas por tipo)

Graneles Sucios		
Carbón	976.019	Ton.
Bauxita	0	Ton.
Clinker	204.366	Ton.

Graneles Limpios		
Soya (derivados)	19.671	Ton.
Cebada	3.908	Ton.
Maíz	348.379	Ton.
Trigo	228.051	Ton.

Graneles Líquidos		
Químicos	7.637	Ton.
Combustibles	368.320	Ton.
Asfalto	59.476	Ton.

Carga General		
Pig Iron	38.016	Ton.
Carga Fría	30.236	Ton.

<b>TOTAL DESCARGAS</b>	<b>2.284.079</b>	<b>Ton.</b>
------------------------	------------------	-------------

### EMBARQUES (Agrupadas por tipo)

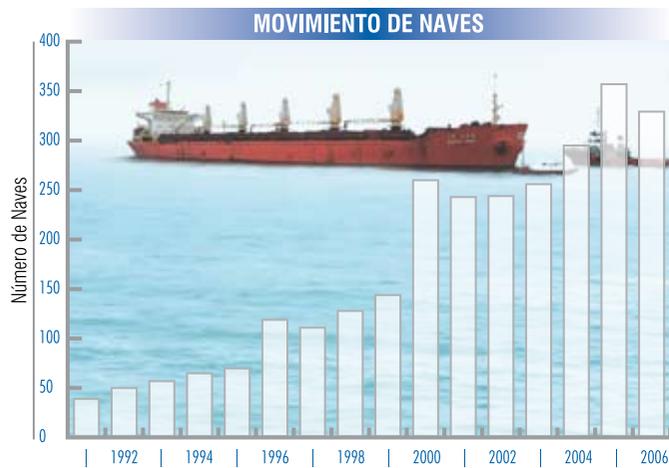
Graneles Sucios		
Concentrados	888.281	Ton.

Graneles Líquidos		
Ácido	315.729	Ton.
Combustibles	362.868	Ton.

Carga General		
Cobre Metálico	8.677	Ton.

<b>TOTAL EMBARQUES</b>	<b>1.575.555</b>	<b>Ton.</b>
------------------------	------------------	-------------

# MOVIMIENTO HISTÓRICO DE NAVES Y CARGAS



# GESTIÓN FERROVIARIA

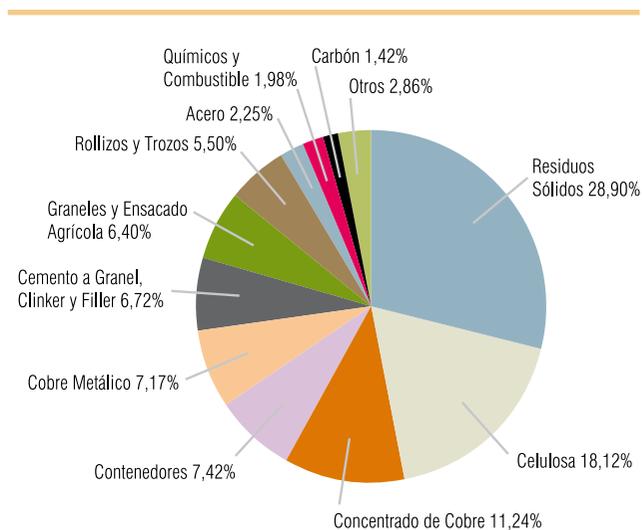
El 8 de febrero de 2006, un accidente ocurrido en el Puente Ñuble (VIII Región) mantuvo interrumpido el tránsito en el sector durante casi un mes, lo que ocasionó la disminución de la carga transportada en relación al presupuesto del período, viéndose mayormente afectado el traslado de productos agrícolas e industriales. A esto se sumó un complicado invierno que en el mes de julio cortó la vía durante diez días en la misma región, a causa de la crecida del río Bio Bio. Ambas situaciones influyeron en el incumplimiento de las metas del ejercicio propuestas por Ferrocarril del Pacífico.

Dado lo anterior, el transporte de la filial en el año 2006 llegó a los 1.378 millones de toneladas kilómetros netas y 7,8 millones de toneladas netas, obteniendo una disminución en comparación al año anterior de 15,7% y 8,1%, respectivamente. Por su parte, los ingresos por venta de transporte ferroviario llegaron a los M\$ 24.477, un 12,8% menos que en 2005.

Dentro de la variedad de productos transportados a lo largo del período, los residuos sólidos se posicionan como la principal carga, alcanzando las 2.232.077 toneladas, lo que representa aproximadamente el 29% del total de las toneladas movilizadas.

De los productos transportados, más del 80% 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 Tons.	Miles de Ton-Km.
Residuos Sólidos	2.232	127.228
Celulosa	1.399	265.120
Concentrado de Cobre	868	151.865
Contenedores	573	106.640
Cobre Metálico	554	110.543
Cemento a Granel, Clinker y Filler	519	66.588
Graneles y Ensacado Agrícolas	494	151.548
Rollizos y Trozos	425	87.731
Acero	174	98.704
Químicos y Combustible	153	42.240
Carbón	110	40.652
Otros	105	43.527
Cemento en Bolsas	40	32.065
Coseta	35	8.719
Graneles Minerales	21	7.760
Astillas	7	283
Lácteos	7	6.633
Tableros de Madera	6	4.353
<b>Total</b>	<b>7.819</b>	<b>1.378.450</b>



Participación por Toneladas

## • FIRMA DE CONTRATOS

De acuerdo al plan estratégico de la Compañía, durante el período se renovaron contratos a largo plazo con clientes alineados a las ventajas competitivas de la empresa, entre ellos, la Compañía de Acero del Pacífico S.A. (CAP), Anglo American Chile Ltda. y las plantas Arauco y Constitución de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Además se logró un significativo cierre del contrato con la planta Nueva Aldea de Celulosa Arauco y Constitución S.A. El acuerdo, que implica el transporte en régimen de cerca de 700 mil toneladas de carga anual, fue firmado por 10 años e involucra inversiones de parte de Fepasa por más de mil millones de pesos.

## • ASPECTOS OPERACIONALES

Durante los últimos años la empresa ha aumentado su eficiencia operacional gracias a un fuerte plan de inversiones enfocado principalmente a la incorporación de nuevos equipos de tracción, la rehabilitación y reparación general de locomotoras de ruta y patios existentes en la Compañía, la incorporación de equipos de última generación para el movimiento en patios, 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 los servicios ofrecidos a los clientes, permitiendo aumentar la disponibilidad y confiabilidad de los equipos, así como también mejorando su rotación.

Con el fin de mejorar la gestión, durante el año se dotó con Sistema de Posicionamiento Global (GPS), a locomotoras de ruta de la empresa. El método, que permite determinar durante las 24 horas la ubicación de los trenes a lo largo del país, ayuda a que éstos sean administrados y planificados de forma más eficiente, aumentando la calidad del servicio y mejorando la atención al cliente. 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 servicio seguro y eficiente.

Producto de lo anterior, en el período 2006 el factor de ocupación de trenes críticos aumentó, llegando al 95.2% (KDM, Arauco, Andina). Por su parte, tanto los desrielos como los accidentes bajaron un 18% con respecto al año anterior.

En el ejercicio 2006 se materializaron importantes inversiones y proyectos orientados a aumentar el volumen transportado y mejorar la eficiencia operacional. Entre ellos destacan:

### Mantenimiento y adquisiciones:

- Reparación general de locomotoras (D-5104, D-1301, D-1804, D-1806, D-2341, D-2343, D-2344, D-2356, D-2358, D-2359, Dt-1213 y Dt-1212).
- Incorporación de locomotoras D-1001 y D-1002 a la operación.
- Habilidad de 30 carros etelvinas graneleras.
- Habilidad de 8 carros estanque EEA serie 300 para el transporte de soda.
- Habilidad de un carro estanque EEP serie 1000 para el transporte de petróleo Fuel Oil N°6.
- Habilidad de un carro estanque EES para el transporte de ácido sulfúrico.
- Habilidad de 68 carros Bodegas BDC para el transporte de celulosa.
- Compra de ruedas monoblok.
- Compra de velocímetros.

## Vías:

- Rehabilitación de la vía en el tramo San Pedro – Ventanas, Subdivisión 7.
- Rehabilitación de la vía en el tramo Los Andes – Saladillo, Subdivisión 9.
- Término de la rehabilitación del kilómetro 28 al 38, correspondiente a las zonas de Coronel – Lota, Subdivisión 21.
- Se da inicio a la rehabilitación del ramal Rucapequén - Nueva Aldea.

## Tecnología:

- Incorporación de sistema GPS a locomotoras de ruta.
- Cambio de versión del software de mantenimiento Datastream.
- Cambio de versión del software financiero (ERP) Great Plains.
- Cambio de computadores personales y actualización de licencias de sistemas operativos y softwares.

# GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Durante el año 2006 las actividades del área de Administración y Finanzas estuvieron enfocadas a la eficaz asignación y manejo de los recursos, tanto en la operación de Puerto Ventanas S.A. como en la filial Ferrocarril del Pacífico (Fepasa).

## • FINANZAS

Dadas las buenas condiciones de los créditos de Puerto Ventanas S.A. y de su filial Fepasa, que fueron renegociados durante el año 2005, los esfuerzos de esta área se centraron en la administración de caja de ambas compañías y a mejorar la gestión de recursos.

En Puerto Ventanas S.A. la situación financiera durante el año se mantuvo estable, sin tener hitos de relevancia, dado que durante este ejercicio se materializó la disminución de la tasa obtenida durante 2005, generando menores gastos financieros y un menor egreso de caja.

Para poder cumplir con lo acordado durante la renegociación de la deuda de la Compañía realizada en 2005, y tal como se había informado previamente en la Junta de Accionistas, la política de dividendos disminuyó de un 100%, que se mantenía en 2005, a un 80% en 2006. Se espera mantener esta política de dividendo durante toda la vigencia del contrato del crédito, es decir, hasta diciembre de 2012.

En el caso de la filial Fepasa, dadas las necesidades de financiamiento generadas por el alto nivel de inversiones para la incorporación futura de nuevos proyectos, durante el período se trabajó en dos líneas paralelas, tanto de largo como de corto plazo. La de largo plazo, cuyos montos son utilizados para la reparación mayor de locomotoras, se capitalizó vía Lease Back, con una tasa fija anual en UF a un plazo de 10 años, que calza con los períodos de inversión. En tanto, las necesidades de corto plazo fueron solventadas por medio de créditos vía financiamiento bancario, que son cancelados por la generación propia de la caja de la empresa.

Durante el ejercicio, Fepasa formó equipos de trabajo interno con el objetivo de generar una mejor administración de los recursos y disminuir los costos en las áreas de mayor relevancia, como el consumo de petróleo, la energía de tracción, la seguridad y vigilancia, entre otros.

Por otro lado, el siniestro ocurrido a principios de año en el Puente Ñuble, VIII Región, significó la suspensión total de su tráfico durante casi un mes, continuando con restricciones de paso hasta septiembre, lo que ocasionó pérdidas considerables en las toneladas transportadas. Para este tipo de eventos, la empresa cuenta con pólizas de seguro que garantizan el Margen Variable de la Compañía, lo que permitió recuperar en forma íntegra el menor margen de la operación y los extra costos generados por el accidente.

Durante el período, además, Fepasa renovó las pólizas de seguro, con buenos resultados para la Compañía. Así mismo, en Puerto Ventanas S.A. se lograron rebajas por este concepto del orden del 10%, producto de la buena negociación realizada por el Grupo SK y la baja siniestralidad de la empresa.

## • RECURSOS HUMANOS

48 personas trabajan en la Matriz de Puerto Ventanas S.A., quienes junto a sus respectivos grupos familiares reciben de forma directa los beneficios que otorga la Compañía.

Puerto Ventanas quiere crecer junto con sus trabajadores, es por esto 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, bonos por matrimonio, etc.

La Compañía reconoce el esfuerzo de sus trabajadores por alcanzar con éxito los objetivos de la empresa, por lo que ha dispuesto – a modo de compensación variable- un bono de incentivo por participación en los resultados. Este bono se pagará en forma proporcional a los resultados obtenidos por la Compañía. También los trabajadores cuentan con un bono por desempeño individual, el cual busca distinguir su esfuerzo relativo en las distintas unidades de la empresa. Dicho 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 en 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 contrato expirará el 30 de junio del año 2008.

Durante abril de 2003, se acordó un Convenio Colectivo con el Sindicato de Trabajadores de la Agencia Marítima Aconcagua S.A., el que se encuentra vigente hasta el 30 de abril de 2007.

En la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. se mantiene vigente el contrato colectivo con el Sindicato Norte, el cual fue suscrito en septiembre de 2004 y vence en agosto de 2007. También está vigente el convenio colectivo con el grupo negociador de Chillán, suscrito en 2004, con vigencia hasta marzo de 2008.

Durante el último trimestre de 2006, se desarrolló una negociación anticipada con el Sindicato Sur, la cual culminó con la suscripción de un convenio colectivo que rige desde abril de 2007 hasta marzo de 2010.

### Prevención de Riesgos

Durante el período, Puerto Ventanas S.A. logró la habilitación, certificación y cumplimiento del Decreto Supremo N° 148, que corresponde al manejo y almacenamiento de residuos peligrosos como solventes, filtros, tambores, baterías, aceite y latas de pintura usadas, entre otros. La medida consiste en almacenar dichos residuos en un área que cumple con los requerimientos de bodega temporal, desde donde serán retirados por una empresa certificada y destinados a un lugar autorizado.

Se logró además implementar un mayor número de comunicaciones grupales e inducciones, a través de charlas diarias de 5 minutos realizadas bajo la supervisión directa de Jefes de Áreas, Supervisores, Jefes de Turnos y Capataces; complementando estas actividades con la elaboración de procedimientos de trabajos, análisis de tareas, inspecciones planeadas y permanentes reuniones de seguridad, entre otras. A esto se suman las elecciones y constitución de Comités Paritarios de las empresas Puerto Ventanas S.A. y Agencia Marítima Aconcagua S.A.

Finalmente, Puerto Ventanas S.A. participó en la capacitación internacional del Código ISPS (International Ships and Ports Security), realizada por expertos del Cost Guard de Estados Unidos. La aplicación y mantención de las normas de seguridad y prevención establecidas a través del mencionado Código, han permitido desarrollar las actividades en forma normal, sin que existiesen situaciones que pudieran alterar los niveles de seguridad establecidos internacionalmente. Bajo este concepto, sólo se aplicó el nivel de seguridad N°1, entre las distintas Naves, el Terminal y el Puerto.

Por su parte, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. mantuvo la tasa de siniestralidad de personas del año anterior y redujo en un 18% los accidentes y desrielos ocurridos durante el período.

En tanto, en la filial Agencia Marítima Aconcagua S.A. se trabajó en prácticas de incendio y en capacitaciones en manejo, control, contención y recuperación de materiales peligrosos.

### Capacitación, entrenamiento y desarrollo

Buscando mejorar el desempeño, la seguridad y la calidad del trabajo de nuestros colaboradores, la Compañía continuamente realiza esfuerzos en la capacitación de su personal. Durante el año 2006 se dictó un total de 17.048 horas de capacitación entre los empleados de Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, Agencia Marítima Aconcagua S.A. (AGMAC) y Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa).

En Puerto Ventanas S.A. el total de horas de capacitación fue de 1.490 horas, de las cuales 1.368 horas correspondieron a capacitación externa y 122 horas a capacitación interna. Las materias tratadas estuvieron, principalmente, dirigidas a la seguridad (cursos de Monitoreo de Tuberías y Estanques y de Corrosión), al medio ambiente (Seminario Decreto N° 90 de Emisión de Contaminantes) y al personal (cursos de aplicación de inglés en las actividades, legislación laboral y jornada de trabajo y evaluación de empresas y proyectos, entre otros).

En AGMAC el total de horas de capacitación fue de 2.407 horas. De éstas, 1.226 horas corresponden a capacitación externa con una participación de 31 trabajadores y 1.181 horas a capacitación interna, participando tanto al personal de planta como al de apoyo y a eventuales. Las materias tratadas correspondieron a instrumentación, gasfitería e instalaciones sanitarias, soldaduras, mecánica de fluidos e inglés para su aplicación en las actividades.

Finalmente, en Fepasa, durante el período 426 personas fueron capacitadas en un total de 13.151 horas de enseñanza. Los cursos estuvieron principalmente orientados a las áreas de operaciones, administración, mecánica 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 colaboradores, 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 19.300 - sobre Bases Generales del Medio Ambiente-, a la resolución C.P.QUI.ORD. N° 12.600/93 de la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante (DIRECTEMAR), y a la resolución extensa N°01/99 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la V Región. Puerto Ventanas S.A. 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 las instalaciones del Puerto y del Terminal de Asfaltos y Combustibles, dando cumplimiento a las normas necesarias para el normal funcionamiento de ambos.

En el período 2006, además, entraron en vigencia dos nuevos Decretos Supremos a los que Puerto Ventanas S.A. debe dar cumplimiento. Se trata de los D.S. N° 148, referente al reglamento sanitario sobre manejo de residuos peligrosos, respecto al cual ya obtuvo certificación; y el D.S. N° 138, referente a la declaración de emisiones, por lo que la Compañía ha debido informar sobre los equipos generadores y el calentador de aceite térmico del Terminal de Combustibles.

### Sistema de Monitoreo del Medio Marino

La Compañía efectúa un plan de vigilancia y monitoreo del medio marino a través de siete estaciones ubicadas al interior del mar, una puntera para napas subterráneas, tres 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 y, de manera cuatrimestral, con monitoreos marinos.





## • TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

Durante el año 2006, el Departamento de Informática continuó profundizando el concepto de integración de las áreas de negocios a la red, incorporando los sistemas de romanas de camiones, trenes y taller mecánico, lo que amplió aún más el uso de los sistemas de control de gestión a lo ya realizado durante los períodos anteriores. Del mismo modo, se agregaron dos áreas remotas de la filial Fepasa a la red de Puerto Ventanas S.A., con el objeto de hacer uso de los sistemas de gestión ferroviaria.

En relación a la mensajería, durante el primer semestre de 2006 se realizó un cambio profundo a este sistema, compartiendo agendas a nivel de Gerencia y estableciendo el uso de procedimientos más seguros en este servicio. Se adquirió e instaló la aplicación Lnotes V 7.0, herramienta que se encuentra 100% operativa y que ha permitido el manejo externo de mensajería. Además, la necesidad de estar en permanente contacto a nivel de operaciones, llevó a la empresa a iniciar el estudio, implantación y uso de la tecnología Black Berry, la cual permite tener conectado al personal con mensajería coordinada con la plataforma base durante las 24 horas del día.

Entendiendo que la comunicación vía IP será una necesidad a corto plazo, se inició - junto al actual proveedor- el estudio de cambio de las plantas telefónicas y anchos de banda entre sucursales. El mencionado cambio se traducirá en ahorros por concepto de comunicación telefónica y enlaces, tecnología que estaría disponible durante el primer semestre de 2007.

Problemas de SPAM, virus informáticos, phishing, entre otros, dieron origen al estudio y compra de la herramienta McAfee SIG 3100 Appliance, la que ha resuelto en forma notable el alto volumen de tráfico de correo indeseado y virus en la red interna de la Compañía.

Durante el período, también se dotó de la más alta tecnología informática a la nueva romana de camiones, permitiendo el uso simultáneo de pesajes tanto de entrada como salida, lo que agiliza notablemente el flujo y tiempo de espera.

En cuanto a los sistemas de gestión, en el segundo semestre del año se inició el cambio de la plataforma financiera contable, la cual quedará en funcionamiento durante el segundo semestre de 2007. Así, el nuevo sistema contable se adaptará a las actuales necesidades del área.

Puerto Ventanas S.A no tiene establecida una política de desarrollo de software, la que hasta el momento sólo se ha orientado a pequeños desarrollos como nuestra intranet y sistema de arribo de naves. Sin embargo, se ha desarrollado para la Compañía un nuevo sistema de facturación y manejo de cobranza en línea, orientado a satisfacer en mayor medida las necesidades de información de la Gerencia. Este sistema se encuentra en etapas de pruebas y que se espera entre en producción durante marzo de 2007.

## • SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2006 la Empresa, junto con sus filiales y coligadas, mantiene los siguientes seguros vigentes:

### Puerto Ventanas S.A.

1. Póliza de Todo Riesgo Bienes Físicos, que cubre todos los activos físicos, incluyendo toda la maquinaria de la empresa, y perjuicios por paralización asociados por un período de 12 meses.
2. Póliza de Responsabilidad Civil de Empresa, por un valor de US\$ 25.000.000 por evento.
3. Póliza de Vehículos Motorizados por un valor asegurado correspondiente al valor comercial de cada vehículo y Póliza de Responsabilidad Civil por un valor indemnizable de hasta UF 1.500 por vehículo.
4. Póliza de Equipo Móvil por un valor asegurado de US\$ 1.110.000.
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 3.397.
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 3.773.



## 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\$ 68.951.
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 32.405.
6. Póliza de Vehículo Motorizados por el valor comercial de éstos. Además incluye Responsabilidad Civil en exceso de UF1.500 por vehículo.
7. Póliza de Transporte Terrestre de Contenedores por un máximo indemnizable de UF 48.000 en el agregado o por evento.
8. Póliza de Seguros de Vida, Incluyendo Muerte por Accidente, Invalidez Parcial y Permanente por UF 485.319.
9. Póliza de Transporte Terrestre Cabotaje de Bobinas de Acero por un monto asegurado de UF 20.000 por tren.
10. Póliza de Transporte Terrestre de Avena por un monto asegurado de UF 1.886 por tren.
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 de más de 14 metros de calado. La descripción general de estas instalaciones es la siguiente:

### Sitio N°1

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

### Sitio N°2

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

### Sitio N°3

Calado Máximo	:	11,50 metros
Eslora Máxima	:	200 metros
Equipamiento	:	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, una caja de válvulas para la descarga de insumos combustibles para el Terminal de Asfaltos y Combustibles y dos cucharas de fabricación nacional SIGU.

### Sitio N°5

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

## • INSTALACIONES TERRESTRES

### Depósito Aduanero Ventanas

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

**Bodega de graneles limpios:** construcción de aproximadamente 6.000 m<sup>2</sup>, diseñada para acopiar hasta 40.000 toneladas de granos. Está equipada de un sistema de evacuación y despacho a camiones y ferrocarril. Este terminal tiene conexión directa, por un sistema transportador mecanizado de descarga, al Sitio N°5 del Puerto y cuenta con la más alta tecnología para la operación y coordinación de actividades, utilizando para esto un sistema de control automático.

**Bodega para carga general:** edificación de aproximadamente 4.188 m<sup>2</sup>, diseñada para almacenar pallets, big-bags, sacos, graneles y todo tipo de carga general. Cuenta con un staker que permite acopiar hasta 7 metros de altura con un ritmo de 250 ton./hr. En la actualidad tiene capacidad para 9.000 toneladas, sin embargo está en proyecto su mecanización, lo que lograría un aumento en su volumen de almacenamiento a 20.000 toneladas.

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

### Terminal de Concentrados Minerales

Se ubica sobre una superficie de 3,96 hectáreas de terreno. Cuenta con dos accesos (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<sup>2</sup>, con una capacidad total de almacenamiento de 78.500 toneladas. Además, cuenta con tres losas de acopio cuyo uso es compartido por varias compañías mineras y sus capacidades van desde 6.000 a 30.000 toneladas.

### Terminal de Asfalto y Combustibles

Es el terminal 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.

### Propiedades

Puerto Ventanas S.A. cuenta con una superficie total de terrenos de 133,1 hectáreas, de las cuales aproximadamente el 82,68% está disponible para nuevos negocios o ampliaciones de los negocios actuales.

### Minitanqueros

Puerto Ventanas S.A. 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, sistemas de cañerías conectada a los Sitios N°1 y N°2, bajo la losa del muelle.

# POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Texto aprobado por la XV Junta General Ordinaria de Accionistas, que se realizó el 18 de abril de 2006.

## • I. 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 atinentes 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 requeridas 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.



# INVERSIÓN 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.:

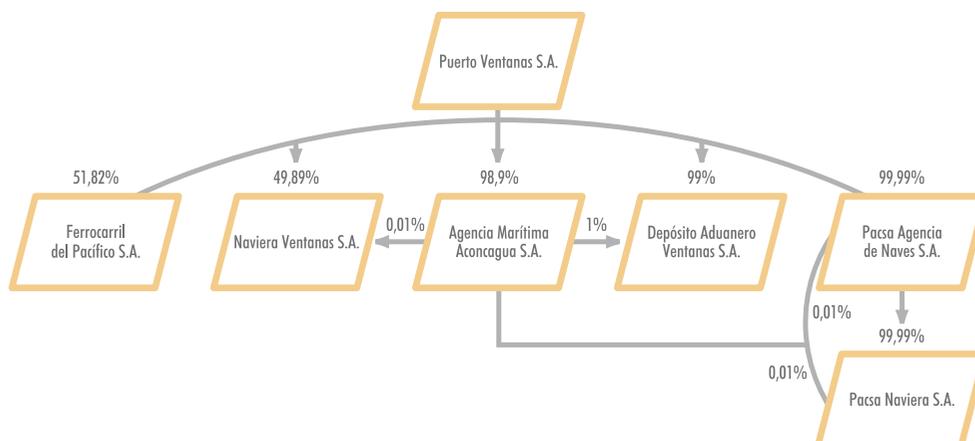
Posee un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., por el cual presta servicios de agenciamiento de naves, actuando de intermediario en la comercialización de hidrocarburos u otros productos de Puerto Ventanas S.A. con los armadores, obteniendo una comisión por estos servicios.

### 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 presta a los clientes de Puerto Ventanas S.A. servicios de transporte ferroviario de carga y transferencia de ésta desde el Puerto a las terminales de acopio de cada Compañía y/o viceversa.





# EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS DE PVSA

<b>Datos Generales</b>	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A. Sociedad Anónima Cerrada RUT:78.308.400-7 Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago.	DEPÓSITO 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.	
<b>Objeto Social</b>	Actuar como agente de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestres de cargas. Actuar en carga y descarga y otros servicios vinculados al transporte.	Instalación y explotación de recintos de depósito aduanero, recepción, almacenamiento y otros servicios complementarios.	Agencia de naves, estiba, destiba, carga, almacenaje, lanchaje, entrega de combustibles, servicios de remolcadores, y cualquier actividad relacionada con agenciamiento marítimo.	
<b>Capital y Acciones</b>	Capital Pagado M\$ 97.126 Acciones Suscritas 90 Acciones Pagadas 90	Capital Pagado M\$ 337.802 Acciones Suscritas 200.000 Acciones Pagadas 200.000	Capital Pagado M\$ 122.859 Acciones Suscritas 300.000 Acciones Pagadas 300.000	
<b>% de Participación</b>	98,89%	99,00%	99,99%	
<b>Gerente General</b>	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	
<b>Presidente</b>	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	
<b>Directorio Vicepresidente</b>	Sergio Azócar Vélez (8)	Álvaro Larenas Letelier (6)	Álvaro Larenas Letelier (6)	
<b>Directores</b>	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	
<b>Inversión/Activos</b>	0,1%	0,38%	0,34%	

(1) Presidente de Puerto Ventanas S.A.

(2) Vicepresidente de Puerto Ventanas S.A.

(3) Director de Puerto Ventanas S.A.

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

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

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

Los Directores y 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.

(8) Subgerente Comercial 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\$ 1.143.621 Acciones Suscritas 2.500.000 Acciones Pagadas 2.500.000	Capital Pagado M\$ 116.635 Acciones Suscritas 100.000 Acciones Pagadas 100.000	Capital Pagado M\$ 58.808.960 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 Errázuriz (2)
	Álvaro Larenas Letelier (6)	Álvaro Larenas Letelier (6)	Naoshi Matsumoto Takahashi (3) Óscar Garretón Purcell (3) Guillermo Díaz Silva Berta Belmar Ruíz José Cox Donoso
	(7)	0,04%	33,22%



# UTILIDAD DISTRIBUIBLE

## Conciliación entre la Utilidad del Ejercicio y la Utilidad Distribuible

Cuentas	Miles de \$
Utilidad del ejercicio	4.542.321
+ Resultado en Empresas Relacionadas	111.143
= Utilidad depurada	4.653.464
- Reserva de Utilidades (20%)	(930.693)
Dividendos Provisorios Distribuidos	(2.312.176)
= <b>Saldo utilidades susceptibles de repartir</b>	<b>1.410.595</b>

## DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

A partir del día 17 de mayo de 2006 se distribuyó el Dividendo Definitivo Eventual N° 37, compuesto por un dividendo definitivo adicional de \$0,589475 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2005 y por un dividendo definitivo eventual de \$0,810525 por acción, con cargo a las utilidades de ejercicios anteriores.

A partir del día 19 de julio de 2006, se distribuyó el Dividendo Provisorio N° 38 por \$0,42 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006.

A partir del día 13 de septiembre de 2006, se distribuyó el Dividendo Provisorio N° 39 por \$1,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006.

A partir del día 20 de diciembre de 2006, se distribuyó el Dividendo Provisorio N° 40 por \$0,5 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006.

### Dividendos Pagados por Acción (en pesos de diciembre de 2006).

Año de Pago	Dividendo Actualizado por Acción	Monto Actualizado (M\$)
2002	116,76 *	8.797.392
2003	44,37 *	3.413.448
	0,62 **	755.826
2004	2,95 **	3.478.039
2005	4,48 **	5.390.774
2006	3,33 **	4.010.979

\* 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	Miles de \$
Capital Suscrito y Pagado	56.670.861
Sobreprecio en Venta de Acciones	753.571
Utilidades Retenidas	5.379.681
<b>Total patrimonio</b>	<b>62.804.113</b>

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendos para el año 2007:

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 Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas, con fecha 24 de abril de 2006, se designó a la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditorías y Asesorías Limitada, como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2006.

En la misma Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó la política general de dividendos de la Compañía para el año 2006.

En la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., celebrada el día 24 de abril de 2006, acordó modificar los estatutos sociales de la Compañía, en el sentido de incorporar en el objeto social “el desarrollo y explotación, por cuenta propia o ajena, de negocios y proyectos inmobiliarios y demás actividades referidas a la inversión y explotación inmobiliaria, compraventa, arrendamiento de inmuebles y el loteamiento, subdivisión y urbanización de predios sean propios o de propiedad de terceros”.

## ESTADÍSTICAS TRIMESTRALES

Año	Trimestre	Nº de Acciones	Monto (\$)	Precio Promedio (\$)	
2004	I	196.700	12.220.325	62,13	<b>BOLSA COMERCIO DE VALPARAÍSO</b>
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	sin transacción	-	-	
2005	IV	49.200	3.640.800	74,00	
2006	I	525	38.640	73,60	
2006	II	19.240	1.394.900	72,50	
2006	III	sin transacción	-	-	
2006	IV	32.250	2.349.000	72,84	

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto (\$)	Precio Promedio (\$)	
2004	I	16.439.593	1.054.118.089	64,12	<b>BOLSA COMERCIO DE SANTIAGO</b>
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	
2006	I	36.846.920	2.651.745.405	71,97	
2006	II	38.336.921	2.859.727.143	74,59	
2006	III	28.507.204	2.062.151.973	72,34	
2006	IV	22.673.398	1.659.931.024	73,21	

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto (\$)	Precio Promedio (\$)	
2004	I	1.149.980	71.963.203	62,58	<b>BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE</b>
2004	II	221.098	13.929.174	63,00	
2004	III	17.100.680	1.302.527.630	79,81	
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	
2006	I	2.684.707	192.229.809	71,60	
2006	II	981.284	70.611.902	71,96	
2006	III	612.407	44.145.084	72,08	
2006	IV	1.355.489	98.725.907	72,83	





PUERTO VENTANAS S.A.



---

## MEMORIA ANUAL 2006

---

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

---

### 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

## Cifras en miles pesos

ACTIVOS	Número Nota	al 31-12-2006	al 31-12-2005
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>13.965.343</b>	<b>13.764.698</b>
Disponible	Nota.37	254.721	841.026
Depósito a plazo	Nota.37	-	109.327
Valores negociables (neto)	Nota.4, 37	3.230.412	4.083.504
Deudores por venta (neto)	Nota.5, 37	7.432.096	5.473.781
Deudores varios (neto)	Nota.5, 37	217.508	193.542
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.6, 37	1.104.401	1.456.204
Existencias (neto)	Nota.7, 37	524.211	567.296
Impuestos por recuperar	Nota.37	180.762	134.772
Gastos pagados por anticipado	Nota.37	964.670	879.951
Impuestos diferidos	Nota.8, 37	56.562	25.295
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>131.045.522</b>	<b>131.338.026</b>
Terrenos	Nota.12, 37	7.539.320	7.571.904
Construcción y obras de infraestructura	Nota.12, 37	49.288.295	49.012.439
Maquinarias y equipos	Nota.12, 37	109.889.636	106.702.734
Otros activos fijos	Nota.12, 37	10.325.455	9.275.003
Depreciación acumulada (menos)	Nota.12, 37	(45.997.184)	(41.224.054)
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>5.241.199</b>	<b>4.926.583</b>
Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.16, 37	(511.253)	(543.041)
Deudores a largo plazo	Nota.5, 37	67.314	67.746
Intangibles	Nota.17, 37	494.702	532.010
Otros	Nota.18, 37	5.190.436	4.869.868
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>150.252.064</b>	<b>150.029.307</b>

# PASIVOS

## Cifras en miles pesos

PASIVOS	Número Nota	al 31-12-2006	al 31-12-2005
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>11.601.836</b>	<b>8.877.878</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Nota. 19, 37	542.707	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo-porción corto plazo	Nota.19, 37	3.037.466	3.063.885
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	Nota.37	265.207	402.348
Dividendos por pagar	Nota.37	57.339	38.953
Cuentas por pagar	Nota.37	3.049.264	1.975.220
Acreedores varios	Nota.37	111.199	94.655
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.6, 37	2.309.489	1.408.739
Provisiones	Nota.23, 37	1.470.936	1.117.584
Retenciones	Nota.37	170.860	213.345
Impuesto a la renta	Nota.8, 37	583.127	559.244
Otros pasivos circulantes	Nota.37, 20	4.242	3.905
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>44.755.750</b>	<b>47.346.972</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.21, 37	37.213.910	40.002.216
Documentos por pagar largo plazo	Nota.37	-	2.120
Acreedores varios largo plazo	Nota.37	579.780	259.600
Provisiones largo plazo	Nota.24, 37	169.588	164.015
Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.8, 37	6.792.472	6.919.021
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>Nota.26</b>	<b>29.679.770</b>	<b>30.103.865</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>64.214.708</b>	<b>63.700.592</b>
Capital pagado	Nota.27	56.670.861	56.670.861
Sobreprecio en venta de acciones propias	Nota.27	753.571	753.572
Utilidades retenidas	Nota.27	6.790.276	6.276.159
Reservas futuros dividendos	Nota.27	-	31
Utilidades acumuladas	Nota.27	4.560.131	5.116.050
Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.27	4.542.321	5.402.699
Dividendos provisorios (menos)	Nota.27	(2.312.176)	(4.242.621)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>150.252.064</b>	<b>150.029.307</b>

# ESTADO DE RESULTADOS

## Cifras en miles pesos

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota	31-12-2006	31-12-2005
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>7.426.558</b>	<b>8.742.339</b>
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		11.041.073	12.099.594
Ingresos de explotación		48.268.211	51.104.406
Costos de explotación (menos)		(37.227.138)	(39.004.812)
Gastos de administración y ventas (menos)		(3.614.515)	(3.357.255)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.947.706)</b>	<b>(818.484)</b>
Ingresos financieros	Nota.28	116.974	68.611
Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.28	509.457	633.729
Gastos financieros (menos)	Nota.28	(1.929.962)	(2.142.421)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.28	(564.341)	(577.460)
Corrección monetaria	Nota.29	220.000	520.357
Diferencias de cambio	Nota.30	(299.834)	678.700
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>		<b>5.478.852</b>	<b>7.923.855</b>
IMPUESTO A LA RENTA	Nota.8	(1.095.058)	(1.560.159)
UTILIDAD ANTES INTERÉS MINORITARIO		4.383.794	6.363.696
INTERÉS MINORITARIO	Nota.26	126.739	(992.785)
<b>UTILIDAD LÍQUIDA</b>		<b>4.510.533</b>	<b>5.370.911</b>
Amortización mayor valor de inversiones	Nota.16	31.788	31.788
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>4.542.321</b>	<b>5.402.699</b>

# ESTADO DE FLUJO EFECTIVO-DIRECTO

## Cifras en miles pesos

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO-DIRECTO	31-12-2006	31-12-2005
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>10.711.036</b>	<b>10.013.271</b>
Recaudación de deudores por ventas	56.441.029	61.893.532
Ingresos financieros percibidos	113.148	52.761
Otros ingresos percibidos	16.516	72.456
Pago a proveedores y personal (menos)	(40.436.207)	(45.121.176)
Intereses pagados (menos)	(1.703.697)	(1.901.213)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.067.689)	(1.199.206)
Otros gastos pagados (menos)	(641.905)	(1.435.308)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(2.010.159)	(2.348.575)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(6.855.037)</b>	<b>(7.640.829)</b>
Obtención de préstamos	3.066.053	2.251.436
Pago de dividendos (menos)	(4.284.545)	(5.675.649)
Pago de préstamos (menos)	(5.632.630)	(4.212.343)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(3.915)	(4.273)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(5.368.650)</b>	<b>(3.363.336)</b>
Ventas de activo fijo	160.863	5.651
Incorporación de activos fijos (menos)	(5.529.513)	(3.368.987)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(1.512.651)</b>	<b>(990.894)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(36.073)</b>	<b>(111.516)</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(1.548.724)</b>	<b>(1.102.410)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>5.033.857</b>	<b>6.136.267</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>3.485.133</b>	<b>5.033.857</b>

# CONCILIACIÓN FLUJO-RESULTADO

## Cifras en miles pesos

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	31-12-2006	31-12-2005
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>4.542.321</b>	<b>5.402.699</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>11.749</b>	<b>(463.415)</b>
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	11.749	(463.415)
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>6.199.208</b>	<b>4.962.325</b>
Depreciación del ejercicio	4.856.548	4.918.044
Amortización de intangibles	889.852	780.863
Castigos y provisiones	89.952	117.135
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(31.788)	(31.788)
Corrección monetaria neta	(220.000)	(520.357)
Diferencia de cambio neto	299.834	(678.700)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	314.810	377.128
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>	<b>(3.247.953)</b>	<b>(79.991)</b>
Deudores por ventas	(2.115.074)	1.497.409
Existencias	31.938	(73.773)
Otros activos	(1.164.817)	(1.503.627)
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>	<b>3.332.450</b>	<b>(801.132)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	3.367.870	(1.180.726)
Intereses por pagar	(14.772)	(31.751)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	51.668	389.595
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(72.316)	21.750
<b>Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	<b>(126.739)</b>	<b>992.785</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>10.711.036</b>	<b>10.013.271</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

## 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período Contable:

Los Estados Financieros que a continuación se presentan, comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

### 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 2005 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 2,1%, a fin de permitir la comparación con los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006, como asimismo se han efectuado reclasificaciones menores.

### d) Bases de Consolidación:

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		2006		2005	
		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	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA 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 PACÍFICO 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 2006 y 2005, Puerto Ventanas S.A. presenta dentro de sus estados consolidados a Naviera Ventanas S.A., de la cual se posee el 49,9% de su propiedad, debido a que se tiene el control por administración.

### e) Corrección Monetaria:

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

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación del 2,1% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 y de 3,6% al 31 de diciembre de 2005.

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:

Tipo de Moneda	2006	2005
Unidad de Fomento	\$ 18.336,38	\$ 17.974,81
Dólar Observado	\$ 532,39	\$ 512,50
Dólar Tipo de Cambio Tributo Aduana	\$ 530,61	\$ 521,09

#### g) Existencias:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, no se encuentran en funcionamiento.

Para Fepasa 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 2006 y 2005, corresponden a M\$4.856.548 y M\$4.918.044, 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 han 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 N°70 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

#### 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 N°47 y N°48 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

#### ñ) Estado de Flujo Efectivo:

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

Los valores de efectivo y efectivo equivalente incluidos en dicho estado, representan disponibilidades de caja, depósitos a plazo y/o valores negociables, estos últimos susceptibles de convertirse en dinero en un plazo no superior a 90 días y sin riesgo de pérdida significativa de su valor.

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 - Otros:

Bajo este rubro se presenta el costo de remodelación de propiedades arrendadas, monto que se amortizará 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 55 meses en cada uno de los casos.

#### q) 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.

#### r) 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.

#### s) 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.

#### t) 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.

#### u) 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 4 años.

#### v) Impuestos por Recuperar:

Los impuestos por recuperar, corresponden a gastos de capacitación.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se han producido cambios contables.

### 4. VALORES NEGOCIABLES

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se presenta de acuerdo al siguiente detalle en miles de pesos.

Instrumentos	Valor Contable	
	2006	2005
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	3.230.412	4.083.504
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>3.230.412</b>	<b>4.083.504</b>

### 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 está compuesto según el siguiente detalle:

	2006		2005	
	M\$	%	M\$	%
<b>Puerto Ventanas S.A.</b>				
Negocio Portuario	1.524.552	20,51	982.218	17,94
Negocio Terminal de Asfalto y Combustible	341.843	4,60	285.525	5,22
<b>Agencia Marítima Aconcagua S.A.</b>				
Muellaje	394.741	5,31	407.245	7,44
<b>Depósito Aduanero Ventanas S.A.</b>				
Arriendos	3.942	0,05	14.048	0,26
<b>Ferrocarril del Pacífico S.A.</b>				
Servicio de Transporte Ferroviario	5.167.018	69,53	3.784.745	69,14
<b>Total</b>	<b>7.432.096</b>	<b>100,00</b>	<b>5.473.781</b>	<b>100,00</b>

## 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	
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
Deudores por ventas	7.339.761	5.123.704	349.760	350.077	7.689.521	7.432.096	5.473.781	-	-
Estimación de deudores incobrables	-	-	-	-	257.425	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación de deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	217.508	193.542	-	-	217.508	217.508	193.542	67.314	67.746
Estimación de deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deudores largo plazo</b>								<b>67.314</b>	<b>67.746</b>

## 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El saldo por cobrar o por pagar con Empresa de los Ferrocarriles del Estado tienen vencimiento dentro de 30 días; los saldos netos insolutos devengan interés corriente para operaciones de menos de 90 días y no sujetos a cláusula de reajustabilidad.

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
61.216.000-7	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	1.104.401	1.456.204	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>1.104.401</b>	<b>1.456.204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
61.216.000-7	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	2.306.534	1.408.739	-	-
91.915.000-9	INGENIERIA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A.	2.955	-	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>2.309.489</b>	<b>1.408.739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Transacciones con efecto en resultado en miles de pesos:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2006		31-12-2005	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	61.216.000-7	ACCIONISTA	VENTA DE PETRÓLEO	73.298	73.298	58.184	58.184
			MANTENIMIENTO DE VÍAS	99.858	99.858	56.330	56.330
			TRANSPORTE DE MATERIALES	5.125	5.125	3.588	3.588
			OTROS	23.874	23.874	130.293	130.293
			CANON FIJO	732.329	(732.329)	729.867	(729.867)
			ARRIENDO DE EQUIPOS Y MAQUIN.	67.880	(67.880)	71.452	(71.452)
			ARRIENDO DE INSTALACIONES	98.531	(98.531)	104.695	(104.695)
			CONSUMOS BÁSICOS	17.872	(17.872)	20.908	(20.908)
			ENERGÍA DE TRACCIÓN	420.805	(420.805)	795.124	(795.124)
			PEAJES FIJOS	1.477.443	(1.477.443)	1.461.686	(1.461.686)
			PEAJES VARIABLES	3.266.884	(3.266.884)	3.872.978	(3.872.978)
			OTROS	39.859	(39.859)	54.229	(54.229)
			INTERESES	-	-	6.147	(6.147)
			PEAJES VARIABLES	100.943	100.943	-	-
			PEAJES FIJOS	26.255	26.255	-	-
			LÍNEAS DE COMUNICACIÓN	14.583	14.583	-	-
ARRIENDO LOCOM. Y CARROS	49.797	49.797	16.853	16.853			
VENTA ACTIVOS FIJOS	-	-	610.854	610.854			
IANSAGRO S.A.	90.278.000-9	RELAC. CON DIRECTOR	TRANSPORTE DE CARGA Y MERMAS	-	-	541.061	541.061
			MERMAS Y SER. TRANSPORTE	-	-	311	(311)
INDUSTRIAS CERESITA S.A.	91.666.000-6	RELAC. CON DIRECTOR	MATERIALES	21.289	(21.289)	30.133	(30.133)
S.K. ECOLOGÍA S.A.	96.592.260-1	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	28.340	(28.340)	26.293	(26.293)
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	CONTROLADOR	ARRIENDO DE OFICINAS	59.664	(59.664)	61.857	(61.857)

## 7. EXISTENCIAS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde a existencias destinadas al transporte ferroviario, las que se presentan en el siguiente detalle:

	2006 M\$	2005 M\$
Petróleo	57.592	33.936
Durmientes	300.675	392.743
Lubricantes y grasas	21.978	25.859
Materiales de vías	70.162	52.884
Materiales varios	73.804	61.874
<b>Total</b>	<b>524.211</b>	<b>567.296</b>

## 8. IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existen impuestos diferidos e impuestos a la renta, de acuerdo al siguiente detalle:

### a) Provisión Impuesto Renta

La Sociedad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, realizó provisiones por impuesto a la renta por M\$1.107.539 y M\$960.812.

Los resultados tributarios acumulados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se detallan a continuación:

Resultados tributarios	2006 M\$	2005 M\$
Resultado tributario Puerto Ventanas S.A.	6.467.214	5.618.479
Resultado tributario Pacsa Naviera S.A.	(73.249)	(113.641)
Resultado tributario Agencia Marítima Aconcagua S.A.	12.610	513
Resultado tributario Pacsa Agencia de Naves S.A.	15.673	27.294
Resultado tributario Depósito Aduanero Ventanas S.A.	19.446	5.548
Resultado tributario Naviera Ventanas S.A.	(197.011)	(254.806)
Resultado tributario Ferrocarril del Pacífico S.A.	(41.895.180)	(36.310.905)

### 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\$524.412 y M\$401.568 para los años 2006 y 2005 respectivamente, que corresponden a PPM pagados.

### 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	31-12-2006				31-12-2005			
	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
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	43.762	-	-	-	50.725	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	70.501	-	-	-	68.341	-	-	-
Amortización intangibles	-	36.266	-	-	-	30.400	-	-
Activos en leasing	-	-	-	29.084	-	-	-	17.376
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	10.989.504	-	-	-	10.780.142
Indemnización años de servicio	-	-	-	10.627	-	-	-	9.823
Otros eventos	16.806	-	-	-	-	-	-	2.051
Depreciación vehículos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria	-	7.168.125	-	-	-	6.235.496	-	-
Gastos activados	-	-	74.507	15.988	-	-	93.771	5.335
Provisión obsolescencia	-	136.921	-	-	-	235.178	-	-
Provisión reparaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación derechos de aduana	-	44.930	-	-	-	47.102	-	-
Dif. reparación general de locomotoras y carros	-	-	-	1.377.573	-	-	-	953.576
Dif. construcción línea férrea	-	-	-	111.654	-	-	-	89.235
Provisión carena	-	21.987	-	-	-	4.732	-	-
<b>Otros</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	3.526.917	-	1.860.646	-	3.601.705	-	1.987.314
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>131.069</b>	<b>3.881.312</b>	<b>74.507</b>	<b>10.673.784</b>	<b>119.066</b>	<b>2.951.203</b>	<b>93.771</b>	<b>9.870.224</b>

## Impuestos diferidos e impuesto a la renta; efecto en resultado al 31 de diciembre de cada período.

Concepto	2006	2005
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.107.539)	(960.812)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(959.734)	(1.149.748)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.060.881	639.756
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(85.085)	(86.878)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(3.581)	(2.477)
<b>Totales</b>	<b>(1.095.058)</b>	<b>(1.560.159)</b>

### D) Datos del FUT al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en miles de pesos.

Datos del FUT	2006	2005
<b>Depósito Aduanero Ventanas S.A.</b>		
Utilidades con crédito del 17%	20.899	4.604
Utilidades sin crédito	5.365	3.156
<b>Pasca Agencia de Naves S.A.</b>		
Utilidades con crédito del 16%	4.285	4.274
Utilidades con crédito del 17%	38.745	25.797
Utilidades sin crédito	2.838	4.815
<b>Puerto Ventanas S.A.</b>		
Utilidades con crédito del 17%	2.420.614	795.420
Utilidades sin crédito	1.098.944	962.249
<b>Agencia Marítima Aconcagua S.A.</b>		
Utilidades con crédito del 17%	10.479	-
Utilidades sin crédito	2.144	-

## 9. CONTRATOS DE LEASING CORTOS Y LARGO PLAZO Y ACTIVOS PARA LEASING (NOTA EXIGIDA SÓLO PARA LAS EMPRESAS DE LEASING DEFINIDAS EN CIRCULAR N°939, DE 1990)

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular N°939 de 1990.

## 10. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no se presentan valores en este rubro.

## 11. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISO DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 detalla en el siguiente cuadro:

Activo Fijo	31-12-2006				31-12-2005			
	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	48.988.724	(13.347.203)	(1.306.159)	34.335.362	48.452.974	(12.072.427)	(1.310.785)	35.069.762
Maquinarias y equipos	109.889.636	(23.424.618)	(3.010.208)	83.454.810	106.702.734	(20.478.340)	(2.988.257)	83.236.137
Terrenos	7.539.320	-	-	7.539.320	7.571.904	-	-	7.571.904
Obras en ejecución	970.721	-	-	970.721	1.756.637	-	-	1.756.637
Muebles, equipos de oficina y otros	9.654.305	(4.368.815)	(540.181)	4.745.309	8.077.831	(3.755.243)	(619.002)	3.703.586
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>177.042.706</b>	<b>(41.140.636)</b>	<b>(4.856.548)</b>	<b>131.045.522</b>	<b>172.562.080</b>	<b>(36.306.010)</b>	<b>(4.918.044)</b>	<b>131.338.026</b>

Detalle	31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$
Depreciación de explotación	(4.695.037)	(4.717.741)
Depreciación administración y venta	(161.511)	(200.303)
<b>Total</b>	<b>(4.856.548)</b>	<b>(4.918.044)</b>

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 está vigente desde noviembre de 2005 y termina en octubre de 2011.

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.

### Locomotoras (Recompra).

1. Dos unidades.
2. Contrato suscrito en UF.
3. Plazo del vencimiento del contrato julio 2016 y agosto de 2016.
4. Tasa de interés 4,6%.
5. Opción de compra UF 168,14 y UF 168,80.

## 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 INVERISIONES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M\$511.253 y M\$543.041 respectivamente.

RUT	Sociedad	2006		2005	
		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 PACÍFICO S.A.	31.788	511.253	31.788	543.041
<b>TOTAL</b>		<b>31.788</b>	<b>511.253</b>	<b>31.788</b>	<b>543.041</b>

#### 17. INTANGIBLES

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 S.A. 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 2006 y 2005, 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.

	2006		2005	
	Saldo balance M\$	Amortización ejercicio M\$	Saldo balance M\$	Amortización ejercicio M\$
Servidumbre	484.508	34.909	519.014	34.601
Derecho de marca	1.786	-	1.785	-
Derechos línea telefónica	2.224	741	2.967	741
Derechos de marca	6.184	2.061	8.244	2.061
<b>Totales</b>	<b>494.702</b>	<b>37.711</b>	<b>532.010</b>	<b>37.403</b>

## 18. OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., presenta los siguientes montos bajo este rubro:

Concepto	2006 M\$	2005 M\$
Chatarra de carros y locomotoras	27.296	27.869
Remodelaciones de propiedades arrendadas	1.939.168	1.208.866
Amortización remodelación propiedades arrendadas	(525.510)	(362.248)
Contrato y concesiones proyectos	5.303.435	4.847.533
Amortización contrato y concesiones proyectos	(1.730.196)	(1.088.822)
Gastos crédito Banco de Chile	357.521	357.522
Amortización gastos crédito Banco de Chile	(181.278)	(120.852)
<b>Total</b>	<b>5.190.436</b>	<b>4.869.868</b>

Los Contratos y concesiones proyectos corresponden 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 está asociado a la duración de cada contrato. La amortización correspondiente al período enero - diciembre de 2005, ascendió a la suma de M\$641.373 y la correspondiente a enero - diciembre de 2006 asciende a la suma de M\$641.374.

## 19. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

La información requerida se presenta en el siguiente cuadro:

RUT	Banco o institución financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste												TOTALES			
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		31-12-2006	31-12-2005		
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005				
<b>Corto plazo</b>																	
76.645.030-K	BANCO BOSTON	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	542.707	-	542.707	-
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>TOTALES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	542.707	-	542.707	-
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tasa int. prom. anual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,0%	-	-	-
<b>Largo plazo</b>																	
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	35.357	31.180	-	-	-	-	-	-	29.364	-	-	45.391	64.721	76.571		
97.030.000-7	BANCO ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	943.038	947.663	-	-	943.038	947.663		
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	1.086.669	1.091.988	-	-	1.086.669	1.091.988		
97.023.000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	943.038	947.663	-	-	943.038	947.663		
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>TOTALES</b>	35.357	31.180	-	-	-	-	-	-	3.002.109	2.987.314	-	45.391	3.037.466	3.063.885		
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	2.915.484	2.918.013	-	-	2.915.484	2.918.013		
	Tasa int prom anual	-	-	-	-	-	-	-	-	3,30%	3,30%	-	-	-	-		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,9900
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	99,0100

## 20. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. presenta un saldo por M\$4.242 y M\$3.905, respectivamente, correspondientes a ingresos anticipados y que a la fecha de cierre no están asociados a operaciones de carga.

## 21. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

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

RUT	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento						Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	758.655	1.517.312	3.034.623	2.275.967	-	-	7.586.557	6,55%	7.456.492
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	941.150	1.882.299	3.764.598	2.823.448	-	-	9.411.495	3,61%	9.394.322
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	924.876	924.876	1.849.753	2.713.552	-	-	6.413.057	3,30%	7.344.298
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	924.876	924.876	1.849.753	2.713.552	-	-	6.413.057	3,30%	7.344.298
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.065.732	1.065.732	2.131.464	3.126.816	-	-	7.389.744	3,30%	8.462.806
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>			<b>4.615.289</b>	<b>6.315.095</b>	<b>12.630.191</b>	<b>13.653.335</b>	-	-	<b>37.213.910</b>	-	<b>40.002.216</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	20,39
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	79,61

## 22. OBLIGACIONES CON PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Al 31 de diciembre 2006 y 2005 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

## 23. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad presenta los siguientes saldos:

	2006 M\$	2005 M\$
Vacaciones por pagar	420.402	408.340
Participaciones	257.153	188.752
Provisión carena	129.337	27.841
Contratos de facturas de proveedores y gastos	521.929	459.728
Provisiones varias	142.115	32.923
<b>Total</b>	<b>1.470.936</b>	<b>1.117.584</b>

## 24. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a M\$169.588 al 31 de diciembre de 2006 y a M\$164.015 al 31 de diciembre de 2005, 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 6,0% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

	2006 M\$	2005 M\$
Saldo Inicial	160.642	147.779
Provisión del ejercicio	7.973	15.895
Aporte empleados	3.440	3.220
Pagos del ejercicio	(2.467)	(2.879)
<b>Total</b>	<b>169.588</b>	<b>164.015</b>

## 25. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen otros pasivos a largo plazo.

## 26. INTERÉS MINORITARIO

El detalle por concepto de interés minoritario, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentra en el siguiente cuadro:

INTERÉS MINORITARIO	Minoritario	Porcentaje de participación		Interés minoritario patrimonio		Interés minoritario resultado	
		2006	2005	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Naviera Ventanas S.A.	Persona Jurídica	50,10	50,10	40.830	41.176	343	270
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Persona Natural	1,11	1,11	1.025	963	(63)	27
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Persona Jurídica	48,18	48,18	29.637.915	30.061.726	126.459	(993.082)
<b>TOTALES</b>				<b>29.679.770</b>	<b>30.103.865</b>	<b>126.739</b>	<b>(992.785)</b>

Observaciones:

Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006:

- 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 24 de abril de 2006, en la Décimo Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventana S.A., se acordó el pago de un dividendo definitivo adicional de \$0,589475 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005, más un dividendo definitivo eventual de \$0,810525 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

## Cambios en el patrimonio en miles de pesos

Rubro	31-12-2006								
	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	55.505.251	-	738.072	-	30	5.010.823	(4.155.358)	-	5.291.576
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	5.291.576	-	-	(5.291.576)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	(30)	(5.839.360)	4.155.358	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	1.165.610	-	15.499	-	-	97.092	(2.645)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	4.542.321
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(2.309.531)	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>56.670.861</b>	<b>-</b>	<b>753.571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.560.131</b>	<b>(2.312.176)</b>	<b>-</b>	<b>4.542.321</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Número de Acciones

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

## Capital en miles de pesos

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	56.670.861	56.670.861

c) Dividendo Provisorio:

1. El día 20 de junio de 2006, en Sesión Ordinaria de Directorio N°176, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0,42 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre 2006. Dicho dividendo se pagó el día 19 de julio de 2006.

2. El día 22 de agosto de 2006, en Sesión Ordinaria de Directorio N°178, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre 2006. Dicho dividendo se pagó el día 13 de septiembre de 2006.

3. El día 21 de noviembre de 2006, en Sesión Ordinaria de Directorio N°181, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$0,5 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre 2006. Dicho dividendo se pagó el día 20 de diciembre de 2006.

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
	53.576.497	-	712.425	-	57	2.758.935	(2.910.729)	-	6.107.859
	-	-	-	-	-	6.107.859	-	-	(6.107.859)
	-	-	-	-	(29)	(4.027.936)	2.910.729	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.928.754	-	25.647	-	2	171.965	(65.410)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	5.291.576
	-	-	-	-	-	-	(4.089.948)	-	-
	55.505.251	-	738.072	-	30	5.010.823	(4.155.358)	-	5.291.576
	56.670.861	-	753.572	-	31	5.116.050	(4.242.621)	-	5.402.699

## 28. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

La información se presenta en el siguiente cuadro:

DETALLE	2006 M\$	2005 M\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por colocaciones	115.756	68.611
Otros ingresos financieros	1.218	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>116.974</b>	<b>68.611</b>
Amortización mayor valor de inversiones	31.788	31.788
<b>Total Amortización</b>	<b>31.788</b>	<b>31.788</b>
<b>Otros ingresos fuera de la explotación</b>		
Indemnizaciones por siniestros	3.547	64.647
Ingreso en la venta de otros activos fijos	442.314	471.778
Otros ingresos	63.596	97.304
<b>Total otros ingresos fuera de la explotación</b>	<b>509.457</b>	<b>633.729</b>
<b>Total ingresos fuera de la explotación</b>	<b>658.219</b>	<b>734.128</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por créditos bancarios (1)	(1.723.007)	(1.869.959)
Intereses y comisiones varias	(206.955)	(272.462)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(1.929.962)</b>	<b>(2.142.421)</b>
<b>Otros egresos fuera de la explotación</b>	<b>(564.341)</b>	<b>(577.460)</b>
<b>Total egresos fuera de la explotación</b>	<b>(2.494.303)</b>	<b>(2.719.881)</b>
<b>El rubro otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:</b>	<b>2006 M\$</b>	<b>2005 M\$</b>
Retiros y costo de venta de activo fijo	(349.667)	-
Amortización servidumbres	(34.909)	(34.601)
Deducibles y gastos por siniestro	(122.588)	(89.431)
Gastos por reestructuración organizacional de la filial Fepasa	-	(424.455)
Otros egresos fuera de la explotación	(57.177)	(28.973)
<b>Total otros egresos fuera de la explotación</b>	<b>(564.341)</b>	<b>(577.460)</b>
<b>Notas:</b>		
<b>(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:</b>	<b>2006 M\$</b>	<b>2005 M\$</b>
Intereses por crédito Banco de Chile	(891.004)	(696.087)
Intereses por crédito Banco Estado	(263.933)	(371.220)
Intereses por crédito Banco de Créditos e Inversiones	(304.137)	(431.432)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(263.933)	(371.220)
<b>Total</b>	<b>(1.723.007)</b>	<b>(1.869.959)</b>

## 29. CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el siguiente detalle:

RUBRO	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	MONTO	
		2006	2005
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
EXISTENCIAS	IPC	3.515	5.189
ACTIVO FIJO	IPC	2.107.806	3.679.588
IMPUESTO POR RECUPERAR	UTM	11.804	5.933
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	13.582	22.606
VALORES NEGOCIABLES	IPC	55.193	123.708
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	134.759	212.955
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	349.743	953.463
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>2.676.402</b>	<b>5.003.442</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	(1.275.556)	(2.104.238)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	(714.187)	(1.064.290)
MAYOR VALOR DE INVERSIÓN	IPC	(11.169)	(19.975)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(13.677)	(7.955)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(441.813)	(1.286.627)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(2.456.402)</b>	<b>(4.483.085)</b>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>220.000</b>	<b>520.357</b>

## 30. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el siguiente detalle:

RUBRO	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	MONTO	
		2006	2005
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	DÓLARES	386	(2.666)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	4.893	(9.273)
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	DÓLARES	8.288	6.518
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	3.081	(2.805)
OPERACIONES FORWARD	DÓLARES	-	-
<b>TOTAL (CARGO)/ABONOS</b>		<b>16.648</b>	<b>(8.226)</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIGACIONES CON BANCOS	DÓLARES	(295.757)	634.052
OBLIGACIONES CORTO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	-	46.514
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	(20.725)	6.360
<b>TOTAL (CARGO)/ABONOS</b>		<b>(316.482)</b>	<b>686.926</b>
<b>(PÉRDIDA)UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>		<b>(299.834)</b>	<b>678.700</b>

### 31: ÍTEMES EXTRAORDINARIOS

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

### 32. GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS 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 2006, 2007 y siguientes, relacionados con futuras compras de activo fijo al crédito por M\$86.114 y M\$534.242, respectivamente, los cuales se presentan en los rubros Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año por M\$86.114 y Acreedores varios largo plazo por M\$534.242.

#### b) Composición del Efectivo y Efectivo Equivalente:

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	254.721	841.026
Depósitos a plazo	-	109.327
Valores negociables	3.230.412	4.083.504
<b>Total</b>	<b>3.485.133</b>	<b>5.033.857</b>

### 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 2006, 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 DE FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.

### a) Garantías Directas.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no ha constituido prendas ni promesas.

### b) Restricciones Año 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, 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.

### c) Juicios.

Existen juicios pendientes, entablados en contra de la Sociedad por concepto de indemnización de perjuicios, según se detalla, en el cual se incluyen los montos más relevantes.

<b>Individualización</b>	Díaz Vidal, Germán David, con Ingeniería Pitrahue y Fepasa
<b>Juzgado</b>	Policía Local de Temuco
<b>Causa</b>	S/N
<b>Monto Demanda</b>	\$ 2.815.000
<b>Demanda</b>	Subsidiaria
<b>Estado Actual</b>	Proceso de Dictamen de Sentencia

La Sociedad para todos los juicios 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	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2007	Activos	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	62.287	65.642	62.287	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	14.669	14.682	14.669	-	-	-	-	-
AESGENER S.A.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	106.478	104.653	106.478	-	-	-	-	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	69.189	65.762	69.189	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS S.A.	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	386	387	386	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	14.669	14.682	14.669	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	NINGUNA	POLIZA	-	-	330.055	330.341	330.055	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	NAVIERA VENTANAS S.A.	NINGUNA	DAPI	-	-	-	93.763	-	-	-	-	-	-
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	ACCIONISTA	BOLETA	-	-	1.515.942	1.656.679	1.515.942	-	-	-	-	-
CODELCO DIVISION EL TENIENTE	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	159.717	-	159.717	-	-	-	-	-
CODELCO DIVISION ANDINA	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	16.726	17.077	16.726	-	-	-	-	-
EMPRESA PORTUARIA SAN ANTONIO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	532	524	532	-	-	-	-	-
TERMINAL PACÍFICO SUR VALPARAÍSO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	-	429	-	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DE ADUANAS	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	378	373	378	-	-	-	-	-
EMPRESA PORTUARIA VALPARAÍSO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	350	-	350	-	-	-	-	-
CODELCO DIVISIÓN VENTANAS	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	1.100	-	1.100	-	-	-	-	-

### 36. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros, las que se detallan a continuación en miles de pesos:

Otorgante		Operación	Saldo pendiente al 2006	Saldo pendiente al 2005
Nombre	Relación			
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	38.815
TECNOBAU S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	44.411	-
EGESA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	1.041
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN ARSA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	20.702
VICENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	3.997	4.001
CÍA. PORTUARIA TALCAHUANO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	28.256	28.281
MAESTRANZA ALFAMETAL LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	52.120
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	Accionista	Cumplimiento de contrato	779.204	654.736
ASESORÍA Y SERV. EASY SOFT LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	7.249
SERMMIN S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	53.066
INGENIERÍA PFEIFFER LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	17.749
ICIL ICAFAL S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	20.880	21.634
CONSTRUCTORA INMOB.VALLE DEL SILENCIO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	11.726
MARDONES BPB CREOSETE TREATERS S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	64.419
ACONCAGUA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	8.153
ICIL ICAFAL S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	39.204	-
ICIL ICAFAL S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	80.192	-
SHELL	Ninguna	Cumplimiento de contrato	42.724	-

Adicionalmente, 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 de 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 en miles de pesos

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2006	Monto 31-12-2005
<b>Activos circulantes</b>			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLES	235.240	839.010
DISPONIBLE	DÓLARES	19.481	2.016
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	-	109.327
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTABLES	3.230.412	4.083.504
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	7.432.096	5.473.781
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	205.506	181.612
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	12.002	11.930
DOCUMENTOS Y CXC EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLES	1.104.401	1.456.204
EXISTENCIAS	PESOS REAJUSTABLES	524.211	567.296
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTABLES	-	19.249
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLES	769.329	551.588
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	195.341	328.363
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	56.562	25.295
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS NO REAJUSTABLES	180.762	115.523
<b>Activo Fijo</b>			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJUSTABLES	34.335.362	35.069.761
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS REAJUSTABLES	83.454.810	83.236.138
TERRENOS	PESOS REAJUSTABLES	7.539.320	7.571.904
OBRAS EN EJECUCION	PESOS REAJUSTABLES	970.721	1.756.637
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJUSTABLES	4.745.309	3.703.586
<b>Otros Activos</b>			
MAYOR VALOR INVERSIONES	PESOS REAJUSTABLES	(511.253)	(543.041)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	67.314	67.746
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLES	494.702	532.010
OTROS	PESOS REAJUSTABLES	5.190.436	4.869.868
<b>Total Activos</b>			
-	<b>PESOS NO REAJUSTABLES</b>	<b>8.110.166</b>	<b>6.635.221</b>
-	<b>DÓLARES</b>	<b>214.822</b>	<b>439.706</b>
-	<b>PESOS REAJUSTABLES</b>	<b>141.927.076</b>	<b>142.954.380</b>

## Pasivos circulantes en miles de pesos

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		Monto	Tasa int. prom. anual						
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FIN.PORCION C/P	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	45.391	6,72%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FIN.PORCION C/P	PESOS REAJ.	-	-	-	-	3.002.109	3,30%	2.987.314	3,12%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FIN.PORCION C/P	DÓLARES	-	-	-	-	35.357	5,44%	31.180	5,44%
OBLIG. LARGO PLAZO CON VCTO. DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJ.	77.512	5,00%	63.519	5,00%	187.695	5,00%	194.655	5,00%
OBLIG. LARGO PLAZO CON VCTO. DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	-	-	144.174	-	-	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	57.339	-	38.953	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	2.973.234	-	1.997.551	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	76.030	-	66.664	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	110.391	-	92.469	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJ.	808	-	2.186	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJ.	2.309.489	-	1.408.739	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	1.317.543	-	1.054.792	-	-	-	6.342	-
PROVISIONES	DÓLARES	2.768	-	-	-	129.338	-	27.840	-
PROVISIONES	PESOS REAJ.	21.287	-	14.173	-	-	-	14.437	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJ.	170.860	-	213.345	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	583.127	-	559.244	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJ.	4.242	-	3.905	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FINANCIERAS C/P	PESOS NO REAJ.	542.707	6,00%	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>PESOS NO REAJ.</b>	<b>5.176.316</b>	<b>-</b>	<b>3.401.015</b>	<b>-</b>	<b>583.127</b>	<b>-</b>	<b>610.977</b>	<b>-</b>
-	<b>PESOS REAJ.</b>	<b>2.409.096</b>	<b>-</b>	<b>1.488.617</b>	<b>-</b>	<b>3.189.804</b>	<b>-</b>	<b>3.196.406</b>	<b>-</b>
-	<b>DÓLARES</b>	<b>78.798</b>	<b>-</b>	<b>210.838</b>	<b>-</b>	<b>164.695</b>	<b>-</b>	<b>59.020</b>	<b>-</b>

## Pasivos largo plazo período actual 31-12-2006 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.	8.654.416	3,39%	9.595.568	3,39%	11.377.368	3,39%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	DÓLARES	2.275.967	6,55%	3.034.623	6,55%	2.275.968	6,55%	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJ.	224.389	5,00%	114.670	5,00%	240.721	5,00%	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	169.588	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	5.153.021	-	1.639.451	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>PESOS REAJ.</b>	<b>8.878.805</b>	<b>-</b>	<b>9.710.238</b>	<b>-</b>	<b>11.618.089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	<b>DÓLARES</b>	<b>2.275.967</b>	<b>-</b>	<b>3.034.623</b>	<b>-</b>	<b>2.275.968</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	<b>PESOS NO REAJ.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.153.021</b>	<b>-</b>	<b>1.809.039</b>	<b>-</b>

## Pasivos largo plazo período 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.	5.836.026	3,12%	5.836.026	3,12%	11.479.350	3,30%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	DÓLARES	745.650	5,44%	2.982.596	5,44%	3.728.246	5,44%	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS REAJ.	2.120	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJ.	259.600	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	164.017	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	5.159.550	-	1.759.469	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS NO REAJ.	939.431	-	3.757.729	-	4.697.162	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>PESOS REAJ.</b>	<b>6.097.746</b>	<b>-</b>	<b>5.836.026</b>	<b>-</b>	<b>11.479.350</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	<b>DÓLARES</b>	<b>745.650</b>	<b>-</b>	<b>2.982.596</b>	<b>-</b>	<b>3.728.246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	<b>PESOS NO REAJ.</b>	<b>939.431</b>	<b>-</b>	<b>3.757.729</b>	<b>-</b>	<b>9.856.712</b>	<b>-</b>	<b>1.923.486</b>	<b>-</b>

---

## 38. SANCIONES

---

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no se han aplicado multas significativas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

---

## 39. HECHOS POSTERIORES

---

A juicio de la administración, entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no existen hechos posteriores que pudiesen afectar su presencia 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 2006, M\$16.417 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología: M\$10.045
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino: M\$6.372

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2007, por lo que se han comprometido fondos por UF 965.

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\$ 1.110.000.
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 3.397.
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 3.773.

### 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\$ 68.951.
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 32.405.
6. Póliza de Vehículo Motorizados por el valor comercial de estos.
7. Póliza de Transporte Terrestre de Contenedores por un máximo indemnizable de UF 48.000 en el agregado o por evento.
8. Póliza de Seguros de Vida, incluyendo Muerte por Accidente, Invalidez Parcial y Permanente por UF 485.319.
9. Póliza de Transporte Terrestre Cabotaje de Bobinas de Acero por un monto asegurado de UF 20.000 por tren.
10. Póliza de Transporte Terrestre de Avena por un monto asegurado de UF 1.886 por tren.
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 2006 y 2005

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°100 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se agregan en este análisis las siguientes Razones Financieras.

### 1. RAZONES

DE LIQUIDEZ		31-12-2006	31-12-2005
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>			
$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$		1,20 veces	1,55 veces
<b>RAZÓN ÁCIDA</b>			
$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Circulante}}$		1,16 veces	1,49 veces

La liquidez corriente de la empresa se ve afectada negativamente, comparando los ejercicios 2005 y 2006, producto del aumento del pasivo circulante, principalmente afectado por la mayor cantidad de "Cuentas por pagar" y "Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas", las cuales aumentan en MM\$985 y MM\$901, respectivamente. Por otro lado, dentro de los activos circulantes, las principales variaciones están dadas en las cuentas "Valores negociables", las que disminuyen en MM\$853, mientras que la cuenta "Deudores por venta" aumenta en MM\$1.958 dada la mayor actividad presentada en el último mes comparado con el mismo período anterior.

En lo que respecta a la razón ácida, ésta disminuyó en similar proporción a la razón de liquidez, ya que las diferencias entre activos y pasivos circulantes con respecto a 2005 se explican de igual manera. Las existencias disminuyeron un 7,6% en relación al año 2005, lo que equivale a MM\$43, debido fundamentalmente a la utilización de durmientes en la mantención e inversión de vías por parte de Fepasa.

DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2006	31-12-2005
<b>RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO</b>			
$\frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$		0,60 veces	0,60 veces
<b>PROPORCIÓN DE DEUDA</b>			
$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}^*}{\text{Deuda Total}}$		0,09 veces	0,08 veces
$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}^*}{\text{Deuda Total}}$		0,91 veces	0,92 veces
<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>			
$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$		3,84 veces	4,70 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 se mantuvo constante con respecto a 2005, ya que el aumento del Pasivo de corto plazo es compensado con la disminución del Pasivo de largo plazo. En lo que respecta al patrimonio, éste también se mantiene prácticamente constante.

Tanto las porciones de deuda de corto plazo como las de largo plazo sobre la deuda total, se ven afectadas principalmente por el aumento en la cuenta "Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo" en MM\$543, préstamo solicitado por la filial Fepasa como capital de trabajo.

DE ACTIVIDAD	31-12-2006	31-12-2005
ACTIVIDADES	M\$	M\$
Total de Activos	150.252.064	150.029.307

Los activos aumentaron levemente con respecto a 2005; mientras los Activos Circulantes junto con los Otros Activos tienen un pequeño aumento, los Activos Fijos presentan una disminución, producto de una menor inversión en el período versus la depreciación del ejercicio.

#### Rotación de Inventario:

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros corresponde 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	31-12-2006	31-12-2005
ACTIVOS FIJOS FÍSICOS	M\$	M\$
Terrenos y construcciones	56.827.615	56.584.343
Maquinarias y equipos	109.889.636	106.702.734
Otros activos fijos	10.325.455	9.275.003
Depreciación	(45.997.184)	(41.224.054)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS</b>	<b>131.045.522</b>	<b>131.338.026</b>

Los activos fijos de la empresa presentan una disminución con respecto al año 2005, lo cual, como se puede observar, refleja principalmente el efecto de la depreciación del ejercicio, a pesar del ingreso de nuevos activos por MM\$4.481.

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\$ 3.187, 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	31-12-2006	31-12-2005
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>		
Utilidad del Ejercicio		
Patrimonio Promedio	4,84%	5,78%
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</b>		
Utilidad del Ejercicio		
Activo Promedio	2,92%	4,18%
<b>RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES</b>		
Resultado Operacional		
Activos Operacionales Promedio	5,12%	5,94%
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>		
Utilidad del Ejercicio		
Número de Acciones	\$3,78	\$4,49
<b>RETORNO DE DIVIDENDOS</b>		
Dividendos Pagados por Acción *		
Precio de Mercado de Cierre	4,60%	6,65%

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



Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio disminuyó en cerca de un punto 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 la mencionada disminución. El rendimiento de activos operacionales sufrió también una baja, la cual se ve reflejada en la menor utilidad por acción que pasó de \$4,49 en 2005, a \$3,78 en 2006, que además disminuyó con respecto al año anterior producto de la reducción en la utilidad del ejercicio. El retorno de dividendos disminuyó de un 6,65% en 2005 a un 4,60% en 2006, producto de la restricción en la política de dividendo, la cual pasó de un 100% durante el 2005 a un 80% en 2006, como ya se había mencionado.

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

RESULTADOS	31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$
<b>INGRESOS</b>		
Ingresos negocio portuario	14.186.854	14.833.624
Ingresos terminal de asfalto y combustible	3.650.919	3.026.783
Ingresos ferroviarios	30.430.438	33.243.999
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>48.268.211</b>	<b>51.104.406</b>
<b>COSTOS</b>		
Costos operacionales portuarios	(2.447.474)	(2.587.824)
Costos operacionales ferroviarios	(27.556.102)	(29.251.380)
Costos terminal de asfalto y combustible	(2.367.014)	(2.247.564)
Depreciación	(4.856.548)	(4.918.044)
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>(37.227.138)</b>	<b>(39.004.812)</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>11.041.073</b>	<b>12.099.594</b>
- Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortizaciones e ítemes extraordinarios	<b>12.829.703</b>	<b>15.561.780</b>
- Resultado operacional	7.426.558	8.742.339
- Gastos financieros	(1.929.962)	(2.142.421)
- Resultado no operacional	(1.947.706)	(818.484)
<b>- UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>4.542.321</b>	<b>5.402.699</b>

El margen de explotación de 2006 disminuyó con respecto a 2005, debido principalmente a la baja en los ingresos de explotación del negocio portuario y principalmente al ferroviario. Los ingresos de Puerto Ventanas S.A. fueron menores que en 2005, 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 del siniestro ocurrido en el Puente Ñuble y la pérdida del contrato de carga con CMPC que afectó a la Compañía en el segundo semestre del 2005, pese al aumento de otras cargas de menor distancia.

Los costos de explotación disminuyeron proporcionalmente menos que los ingresos producto del componente de costos fijos que poseen las compañías, mientras que los gastos financieros disminuyeron en un 9,9% 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.

## 2s. 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 2006, 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 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 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.

### 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 2006 se habían transferido 3.859.634 toneladas por el puerto, lo que permitió que igualara su récord de transferencia de carga, alcanzando una participación de mercado en torno al 16% de la zona central\*. Las principales cargas movilizadas durante el ejercicio fueron concentrado de cobre, trigo y carbón. Estas dos últimas aumentaron sus cargas transportadas debido a la menor producción nacional de trigo y a las restricciones energéticas en el caso del carbón.

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 51% y el Puerto de Valparaíso que posee un 33%.

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 2006, Fepasa había movilizado 7.819.112 toneladas, cifra que representa un 8,1% de disminución con respecto al mismo período del año 2005, principalmente debido al vencimiento del contrato de carga con CMPC que afectó a la Compañía el segundo semestre del año 2005 y al siniestro sufrido en el Puente del Río Ñuble en el mes de febrero de este año. 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 período, un flujo neto negativo de MM\$1.513

Flujo de Efectivo (Millones de \$)	Dic-06	Dic-05	Variación dic. 06-05	% Variación dic. 06-05
De la Operación	10.711	10.013	698	6,97%
De Financiamiento	(6.855)	(7.641)	786	-10,29%
De Inversión	(5.369)	(3.363)	(2.006)	59,65%
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>(1.513)</b>	<b>(991)</b>	<b>(522)</b>	<b>52,67%</b>

Las actividades de Operación generaron un flujo positivo de \$10.711 millones, que representan mayores flujos de un 6,97% respecto a diciembre de 2005, producto principalmente del menor pago a proveedores y personal, pese a la menor recaudación de los deudores por venta.

Las Actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de \$6.855 millones, que representan menores desembolsos por financiamiento de un 10,29% respecto al saldo negativo de diciembre de 2005, producto principalmente del menor pago de dividendos y mayores préstamos obtenidos durante el año 2006, pese al mayor pago de préstamos.

Las actividades de Inversión generaron un flujo neto negativo de \$5.369 millones, que representan mayores desembolsos de flujos de inversión de un 59,65% respecto a diciembre de 2005, producto principalmente de la mayor incorporación de activo fijo.

## 5. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

### Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2006, el 54% del capital adeudado de largo plazo de Puerto Ventanas S.A. consolidado, están pactados a tasa fija, el restante 46% 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, TAB real de 360 días y TAB nominal de 30 días. De los créditos de corto plazo vigentes al 31 de diciembre, el 99% están pactados a tasas fijas. Del total del capital adeudado, el 9% corresponde a deudas de corto plazo y el 91% a deudas de largo plazo. No existen contratos de cobertura de tasas para estos pasivos.

### Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2006, el 85% del capital adeudado de corto plazo está en unidades de fomento (UF), el restante 15% se encuentra en pesos. Del capital adeudado de largo plazo, el 80% está en unidades de fomento y el 20% restante está pactado 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:

Rubro	Moneda	31-12-2006	31-12-2005
Ingresos de explotación	Dólar (US\$)	56%	55%
	UF y pesos reajustables	42%	41%
	Pesos no reajustables	2%	4%
Gastos de explotación	Dólar (US\$)	21%	21%
	UF y pesos reajustables	61%	61%
	Pesos no reajustables	18%	18%

## Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Rubro	Moneda	2006 M\$	2005 M\$	Variación M\$
Activos	Dólar (US\$)	187.737	439.706	(251.969)
	UF y pesos reajustables	141.954.161	143.043.375	(1.089.214)
	Pesos no reajustables	8.110.166	6.635.221	1.474.945
	<b>Total</b>	<b>150.252.064</b>	<b>150.118.302</b>	<b>133.762</b>
<b>Total activos</b>		<b>150.252.064</b>	<b>150.118.302</b>	<b>133.762</b>
Pasivos circulantes	Dólar (US\$)	243.493	269.858	(26.365)
	UF y pesos reajustables	5.598.900	4.685.023	913.877
	Pesos no reajustables	5.759.443	4.011.992	1.747.451
	<b>Total</b>	<b>11.601.836</b>	<b>8.966.873</b>	<b>2.634.963</b>
Pasivos largo plazo	Dólar (US\$)	7.586.558	7.456.492	130.066
	UF y pesos reajustables	30.207.132	23.413.122	6.794.010
	Pesos no reajustables	6.962.060	16.477.358	(9.515.298)
	<b>Total</b>	<b>44.755.750</b>	<b>47.346.972</b>	<b>(2.591.222)</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>56.357.586</b>	<b>56.313.845</b>	<b>43.741</b>
Patrimonio e interés minoritario	Dólar (US\$)	-	-	-
	UF y pesos reajustables	59.654.577	58.584.542	1.070.035
	Pesos no reajustables	34.239.901	35.219.915	(980.014)
	<b>Total</b>	<b>93.894.478</b>	<b>93.804.457</b>	<b>90.021</b>

# HECHOS RELEVANTES

1) En la Décima Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A, con fecha 24 de abril de 2006, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- a) Aprobación del Balance General, los Estados Financieros y la Memoria Anual del Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, incluido el informe de los Auditores Externos.
- b) Aprobación de la proposición de reparto de dividendos del Directorio de la Compañía expuesta por el señor presidente, correspondiente a un dividendo definitivo adicional de \$0,589475 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005, más un dividendo definitivo eventual de \$0,810525 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.
- c) Aprobación de la remuneración del Directorio de la Compañía en 60 UTM mensuales para cada uno de los Directores, 120 UTM para el Presidente y 90 UTM para el Vicepresidente.
- d) Aprobación de la remuneración de cada miembro del Comité de Directores de 20 UTM mensuales, y un presupuesto anual de 500 UF.
- e) Designación de la firma Ernst & Young Limitada como Auditores Externos de la Compañía para el ejercicio 2006.
- f) Aprobación de la política general de dividendos de la Compañía para el año 2006, que consiste en: distribuir el 80% de las utilidades del ejercicio, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas, y distribuir el 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

2) En la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas, con fecha 24 de abril de 2006, se acordó incorporar en el objeto social y a continuación de la parte final del artículo segundo permanente de los estatutos, la siguiente ampliación al mismo: “el desarrollo y explotación, por cuenta propia o ajena, de negocios y proyectos inmobiliarios y demás actividades referidas a la inversión y explotación inmobiliaria, compraventa, arrendamiento de inmuebles y loteamiento, subdivisión y urbanización de predios sean propios o de propiedad de terceros”.

3) Dividendo Provisorio:

- a) En Sección Ordinaria de Directorio celebrada el día 20 de junio de 2006, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0.42 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2006.
- b) En Sección Ordinaria de Directorio celebrada el día 22 de agosto de 2006, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1.00 por acción, dicho dividendo se pagó el 13 de septiembre de 2006.
- c) En Sección Ordinaria de Directorio celebrada el día 21 de noviembre de 2006, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0.5 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2006.

4) Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2006, en la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., se han registrados los siguientes Hechos Relevantes:

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de abril de 2006, se acordó la distribución de un Dividendo Definitivo de \$ 0,12849 por acción, el cual es pagado a contar del día 12 de mayo de 2006.
- b) Con fecha 18 de mayo de 2006, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por el Director Sr. Luis Ajenjo Isasi.

- c) Con fecha 15 de junio de 2006, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por el Director Sr. Alberto Libedinsky Scharager.
- d) Con fecha 15 de Junio de 2006 asumen como Directores la Sra. Berta Belmar Ruíz y el Sr. Guillermo Díaz Silva, en reemplazo de los Directores anteriormente indicados.
- e) Con fecha 26 de Diciembre de 2006, CMB Prime A.F.I. S.A. para FI Orion vendió 589.305.689 acciones de Serie Única, equivalente al 12,503% del capital suscrito y pagado.
- f) Con fecha 28 de Diciembre de 2006, S.C.I. Lemmerzahn y Cía. Ltda., adquirió 589.305.689 acciones de Serie Única, equivalentes al 12,503% del capital suscrito y pagado.

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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 2006 y 2005 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo 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 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo 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, 26 de enero de 2007





---

## MEMORIA ANUAL 2006

---

### ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

---

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

---

#### 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

## Cifras en miles pesos

ACTIVOS	Número Nota	al 31-12-2006	al 31-12-2005
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>5.945.021</b>	<b>6.539.446</b>
Disponible	Nota.37	68.301	91.833
Depósito a plazo	Nota.37	-	109.327
Valores negociables (neto)	Nota.4, 37	2.480.412	2.602.521
Deudores por venta (neto)	Nota.5, 37	1.866.395	1.267.743
Deudores varios (neto)	Nota.5, 37	167.400	55.322
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.6, 37	609.348	1.644.240
Impuestos por recuperar	Nota.37	12.937	13.068
Gastos pagados por anticipado	Nota.37	740.228	755.392
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>55.906.558</b>	<b>57.591.223</b>
Terrenos	Nota.12, 37	7.539.320	7.571.904
Construcción y obras de infraestructura	Nota.12, 37	49.288.295	49.012.439
Maquinarias y equipos	Nota.12, 37	23.901.938	23.667.965
Otros activos fijos	Nota.12, 37	219.594	212.586
Depreciación acumulada (menos)	Nota.12, 37	(25.042.589)	(22.873.671)
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>34.113.842</b>	<b>35.542.810</b>
Inversiones en empresas relacionadas	Nota.14, 37	32.697.981	33.128.936
Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.16, 37	(511.253)	(543.041)
Deudores a largo plazo	Nota.5, 37	67.314	67.746
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.6, 37	1.373.506	2.368.370
Intangibles	Nota.17, 37	486.294	520.799
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>95.965.421</b>	<b>99.673.479</b>

# PASIVOS

## Cifras en miles pesos

PASIVOS	Número Nota	al 31-12-2006	al 31-12-2005
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>5.568.099</b>	<b>7.109.022</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo porción corto plazo	Nota.19, 37	2.972.745	2.987.314
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	Nota.37	2.475	4.113
Dividendos por pagar	Nota.37	57.339	38.953
Cuentas por pagar	Nota.37	710.123	381.315
Acreedores varios	Nota.37	16.681	18.391
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.6, 37	761.821	2.676.469
Provisiones	Nota.23, 37	247.396	215.752
Retenciones	Nota.37	122.905	106.954
Impuesto a la renta	Nota.8, 37	610.325	594.461
Impuestos diferidos	Nota.8, 37	66.289	85.300
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>26.182.614</b>	<b>28.863.865</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.21, 37	20.215.858	23.151.402
Documentos por pagar largo plazo	Nota.37	-	2.120
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Nota.6, 37	591.196	336.022
Provisiones largo plazo	Nota.24, 37	169.588	164.015
Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.8, 37	5.205.972	5.210.306
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>64.214.708</b>	<b>63.700.592</b>
Capital pagado	Nota.27	56.670.861	56.670.861
Sobrepeso en venta de acciones propias	Nota.27	753.571	753.572
Utilidades retenidas		6.790.276	6.276.159
Reservas futuros dividendos	Nota.27	-	31
Utilidades acumuladas	Nota.27	4.560.131	5.116.050
Utilidad del ejercicio	Nota.27	4.542.321	5.402.699
Dividendos provisorios (menos)	Nota.27	(2.312.176)	(4.242.621)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>95.965.421</b>	<b>99.673.479</b>

# ESTADO DE RESULTADOS

## Cifras en miles pesos

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota	31-12-2006	31-12-2005
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>6.617.103</b>	<b>6.576.449</b>
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		8.008.212	7.958.644
Ingresos de explotación		17.497.115	17.072.694
Costos de explotación (menos)		(9.488.903)	(9.114.050)
Gastos de administración y ventas (menos)		(1.391.109)	(1.382.195)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(918.119)</b>	<b>14.928</b>
Ingresos financieros	Nota.28	80.716	3.541
Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.28, 14	25.202	1.094.188
Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.28	174.747	70.318
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	Nota.28, 14	(136.345)	(2.600)
Gastos financieros (menos)	Nota.28	(944.164)	(1.319.094)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.28	(225.065)	(146.146)
Corrección monetaria	Nota.29	97.721	326.295
Diferencias de cambio	Nota.30	9.069	(11.574)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>		<b>5.698.984</b>	<b>6.591.377</b>
IMPUESTO A LA RENTA	Nota.8	(1.188.451)	(1.220.466)
UTILIDAD ANTES INTERÉS MINORITARIO		4.510.533	5.370.911
<b>UTILIDAD LÍQUIDA</b>		<b>4.510.533</b>	<b>5.370.911</b>
Amortización mayor valor de inversiones	Nota.16	31.788	31.788
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>4.542.321</b>	<b>5.402.699</b>

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO

## Cifras en miles pesos

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	31-12-2006	31-12-2005
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>5.253.343</b>	<b>8.468.334</b>
Recaudación de deudores por ventas	19.458.181	19.838.751
Ingresos financieros percibidos	80.716	3.541
Dividendos y otros repartos percibidos	319.791	338.936
Otros ingresos percibidos	-	64.647
Pago a proveedores y personal (menos)	(10.813.270)	(7.073.756)
Intereses pagados (menos)	(851.065)	(1.226.400)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.050.658)	(1.197.767)
Otros gastos pagados (menos)	(553.021)	(1.185.478)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(1.337.331)	(1.094.140)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(6.909.626)</b>	<b>(6.192.976)</b>
Obtención de préstamos	-	2.251.436
Pago de dividendos (menos)	(3.991.701)	(5.366.203)
Pago de préstamos (menos)	(2.914.010)	(3.073.936)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(3.915)	(4.273)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.414.595</b>	<b>(2.983.384)</b>
Ventas de activo fijo	160.863	5.651
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	2.760.477	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(715.838)	(1.029.541)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(790.907)	(1.959.494)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(241.688)</b>	<b>(708.026)</b>
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(13.280)	(31.358)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(254.968)	(739.384)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.803.681	3.543.065
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>2.548.713</b>	<b>2.803.681</b>

# CONCILIACIÓN FLUJO — RESULTADO

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

## Cifras en miles pesos

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	31-12-2006	31-12-2005
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>4.542.321</b>	<b>5.402.699</b>
<b>RESULTADO DE VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>5.972</b>	<b>(5.651)</b>
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	5.972	(5.651)
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>2.350.483</b>	<b>987.923</b>
Depreciación del ejercicio	2.210.354	2.219.814
Amortización de intangibles	34.909	34.601
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(25.202)	(1.094.188)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	136.345	2.600
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(31.788)	(31.788)
Corrección monetaria neta	(97.721)	(326.295)
Diferencia de cambio neto	(9.069)	11.574
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	132.655	171.605
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>	<b>(618.214)</b>	<b>(91.683)</b>
Deudores por ventas	(644.471)	526.829
Otros activos	26.257	(618.512)
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>	<b>(1.027.219)</b>	<b>2.175.046</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(1.175.267)	2.139.296
Intereses por pagar	(14.772)	(31.751)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	145.522	48.991
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	17.298	18.510
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>5.253.343</b>	<b>8.468.334</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

## 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

## 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período Contable:

Los Estados Financieros que a continuación se presentan, comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

### b) Bases de Presentación:

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2005 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 2,1%, a fin de permitir la comparación con los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006, como asimismo se han efectuado reclasificaciones menores.

### c) Bases de Preparación:

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

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

### d) Corrección Monetaria:

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

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación del 2,1% para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 y de 3,6% al 31 de diciembre de 2005.

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:

Tipo de Moneda	2006	2005
Unidad de fomento	\$ 18.336,38	\$ 17.974,81
Dólar observado	\$ 532,39	\$ 512,50
Dólar tipo de cambio tributo aduana	\$ 530,61	\$ 521,09

### f) 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", se incluyen obras en ejecución, que corresponden a proyectos de inversión que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.

Los cargos a resultado para los ejercicios 2006 y 2005, corresponden a M\$2.210.354 y M\$2.219.814, respectivamente.

#### h) Intangibles:

Los intangibles corresponden a servidumbres y derechos de marca, que son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años.

#### i) Inversiones en Empresas Relacionadas:

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

#### j) Impuesto a la Renta e Impuesto Diferido:

La Sociedad determina sus obligaciones tributarias sobre la base de la renta líquida imponible, determinada de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad realizó provisiones por impuesto a la renta, por presentar rentas líquidas imponibles.

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

#### 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 N°70 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

#### m) Provisión de Vacaciones:

Se ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establecen los Boletines Técnicos N°47 y N°48 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

#### n) Software Computacional:

Los software computacionales, han sido adquiridos a terceros, y se deprecian en un período de 4 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 N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los valores de efectivo y efectivo equivalente incluidos en dicho estado, representan disponibilidades de caja, depósitos a plazo y/o valores negociables, estos últimos susceptibles de convertirse en dinero en un plazo no superior a 90 días y sin riesgo de pérdida significativa de su valor.

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.

---

### 3. CAMBIOS CONTABLES

---

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no se han producido cambios contables.

---

### 4. VALORES NEGOCIABLES

---

La información al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos.

Instrumentos	Valor Contable	
	2006	2005
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	2.480.412	2.602.521
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagarés de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>2.480.412</b>	<b>2.602.521</b>

## 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 está compuesto según el siguiente detalle:

	2006		2005	
	M\$	%	M\$	%
<b>Puerto Ventanas S.A.</b>				
Negocio portuario	1.524.552	81,68	982.218	77,48
Negocio terminal de asfalto y combustible	341.843	18,32	285.525	22,52
<b>Total</b>	<b>1.866.395</b>	<b>100,00</b>	<b>1.267.743</b>	<b>100,00</b>

### 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)		31-12-2006	31-12-2005
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005		31-12-2006	31-12-2005		
Deudores por ventas	1.866.639	1.267.743	-	-	1.866.639	1.866.395	1.267.743	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	244	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	167.400	55.322	-	-	167.400	167.400	55.322	67.314	67.746
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deudores largo plazo</b>								<b>67.314</b>	<b>67.746</b>

## 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	579.493	415.760	-	-
96.785.380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	25.387	179.490	-	-
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	-	-	766.333	777.388
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	-	1.042.239	-	-
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	-	636	607.173	1.590.982
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	4.468	6.115	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>609.348</b>	<b>1.644.240</b>	<b>1.373.506</b>	<b>2.368.370</b>

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	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	427.097	84.404	-	-
96.785.380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	28.454	153.638	335.732	336.022
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	204.234	1.391.138	255.464	-
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	102.036	1.047.289	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>761.821</b>	<b>2.676.469</b>	<b>591.196</b>	<b>336.022</b>

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	31-12-2006		31-12-2005	
				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	829.744	(829.744)	725.643	(725.643)
			MUELLEJE INTEGRAL	2.080.274	2.080.274	2.237.103	2.237.103
			SERVICIOS VARIOS	13.056	13.056	12.660	12.660
DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	96.785.380-1	FILIAL	MANTENCIÓN DE EQUIPOS	171.637	171.637	166.632	166.632
			SERVICIOS DE ALMACENAJE	181.214	(181.214)	159.520	(159.520)
			REAJUSTE CUENTA MERCANTIL	6.620	(6.620)	12.202	(12.202)
			VARIOS	917	917	20.186	20.186
			SERVICIO MANEJO GRANOS	25.716	25.716	28.042	28.042
PACSA NAVIERA S.A.	96.884.170-K	FILIAL	COSTO SERVICIOS MINITANQUEROS	957.742	(957.742)	904.696	(904.696)
			SERVICIOS VARIOS	1.835	1.835	1.099	1.099
PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	96.890.150-8	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	367	367	916	916
NAVIERA VENTANAS S.A.	96.938.130-3	COLIGADA	COSTOS SERVICIOS MINITANQUEROS	970.927	(970.927)	892.305	(892.305)
			SERVICIOS VARIOS	1.835	1.835	1.099	1.099
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIONES SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE OFICINAS	22.240	(22.240)	24.234	(24.234)
SK ECOLOGÍA S.A.	96.592.260-1	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	28.340	(28.340)	26.293	(26.293)
INDUSTRIAS CERESITA S.A.	91.666.000-6	DIRECTOR COMÚN	MATERIALES VARIOS	21.289	(21.289)	30.133	(30.133)
FERROCARIL DEL PACÍFICO SA	96.684.580-5	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	36.823	36.823	8.576	8.576

## 7. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no posee existencias.

## 8. IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existen impuestos diferidos e impuestos a la renta de acuerdo al siguiente detalle:

### a) Información General:

La Sociedad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, realizó provisiones por impuesto a la renta por M\$1.099.426 y M\$955.141.

### b) Créditos Contra el Impuesto a la Renta:

Existen créditos contra el impuesto a la renta para los años 2006 y 2005, los que se presentan rebajando la provisión por impuesto a la renta por M\$489.101 y M\$360.680 respectivamente, que corresponden a PPM pagados.

c) Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta:

La información se presenta a continuación:

**Impuestos diferidos; efecto en balance en miles de pesos**

Conceptos	31-12-2006				31-12-2005			
	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
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	41	-	-	-	42	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	8.175	-	-	-	8.427	-	-	-
Amortización intangibles	-	36.266	-	-	-	30.400	-	-
Activos en leasing	-	-	-	597	-	-	-	379
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	6.864.551	-	-	-	6.982.558
Indemnización años de servicio	-	-	-	10.627	-	-	-	9.823
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos activados	-	-	74.505	15.988	-	-	93.769	5.335
Provisión reparaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación vehículos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	1.649.525	-	-	-	1.757.389
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>8.216</b>	<b>36.266</b>	<b>74.505</b>	<b>5.242.238</b>	<b>8.469</b>	<b>30.400</b>	<b>93.769</b>	<b>5.240.706</b>

**Impuestos diferidos e impuesto a la renta en miles de pesos**

Ítem	31-12-2006	31-12-2005
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.099.426)	(955.141)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(13.856)	(189.840)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(71.718)	(73.230)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(3.451)	(2.255)
<b>Totales</b>	<b>(1.188.451)</b>	<b>(1.220.466)</b>

d) Datos del FUT

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo del FUT en miles de pesos es el siguiente:

	2006	2005
Utilidad con crédito del 17%	2.420.614	795.420
Utilidad sin crédito	1.098.944	962.249
<b>Total FUT</b>	<b>3.519.557</b>	<b>1.757.669</b>

**9. CONTRATOS DE LEASING CORTOS Y LARGO PLAZO Y ACTIVOS PARA LEASING (NOTA EXIGIDA SÓLO PARA LAS EMPRESAS DE LEASING DEFINIDAS EN CIRCULAR N° 939, DE 1990)**

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular N° 939 de 1990.

## 10. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad no posee otros activos circulantes.

## 11. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISO DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 recuadro:

Activo Fijo	2006				2005			
	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	48.988.724	(13.347.204)	(1.306.159)	34.335.361	48.452.974	(12.072.428)	(1.310.785)	35.069.761
Maquinarias y equipos	23.901.938	(9.356.858)	(887.573)	13.657.507	23.667.965	(8.462.923)	(893.936)	14.311.106
Terrenos	7.539.320	-	-	7.539.320	7.571.904	-	-	7.571.904
Obras en ejecución	299.571	-	-	299.571	559.465	-	-	559.465
Muebles, equipos de oficina y otros	219.594	(128.173)	(16.622)	74.799	212.586	(118.506)	(15.093)	78.987
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>80.949.147</b>	<b>(22.832.235)</b>	<b>(2.210.354)</b>	<b>55.906.558</b>	<b>80.464.894</b>	<b>(20.653.857)</b>	<b>(2.219.814)</b>	<b>57.591.223</b>

Detalle	31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$
Depreciación del ejercicio (Operacional)	(2.210.354)	(2.219.814)
<b>Total</b>	<b>(2.210.354)</b>	<b>(2.219.814)</b>

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 está vigente desde noviembre de 2005 y termina en octubre de 2011.

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 2006, 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 2006 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	Número de acciones	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
						31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	49.890	100.000	49,8900	49,8900	81.497	82.184	(686)	(537)	(342)	(269)	40.659	41.001	-	-	40.659	41.001
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	CHILE	PESOS	299.990	300.000	99,9967	99,9967	327.922	324.360	3.561	21.851	3.561	21.850	327.910	324.349	-	-	327.910	324.349
96.785.380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	198.000	200.000	99,0000	99,0000	367.319	351.161	16.159	4.360	15.997	4.316	363.646	347.648	-	-	363.646	347.648
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	CHILE	PESOS	89	90	98,8889	98,8889	92.273	86.565	5.707	(2.359)	5.644	(2.331)	91.248	85.605	-	-	91.248	85.605
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	CHILE	PESOS	2.442.434.185	4.713.482.125	51,8180	51,8180	61.512.433	62.392.038	(262.462)	2.061.101	(136.003)	1.068.022	31.874.518	32.330.333	-	-	31.874.518	32.330.333
<b>TOTALES</b>														<b>32.697.981</b>	<b>33.128.936</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.697.981</b>	<b>33.128.936</b>

## 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 2006 y 2005, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M\$511.253 y M\$543.041 respectivamente.

RUT	Sociedad	2006		2005	
		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 PACÍFICO S.A.	31.788	511.253	31.788	543.041
<b>TOTAL</b>		<b>31.788</b>	<b>511.253</b>	<b>31.788</b>	<b>543.041</b>

## 17. INTANGIBLES

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, derechos de marca pagados a Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., que formaban parte de la transferencia del terminal de combustible.

	2006		2005	
	Saldo balance M\$	Amortización ejercicio M\$	Saldo balance M\$	Amortización ejercicio M\$
Servidumbre	484.508	34.909	519.014	34.601
Derecho de marca	1.786	-	1.785	-
<b>Total</b>	<b>486.294</b>	<b>34.909</b>	<b>520.799</b>	<b>34.601</b>

## 18. OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no presenta otros activos largo plazo en este rubro.

## 19. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

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

RUT	Banco o institución financiera	Tipos de moneda e índice de reajuste												Totales	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable			
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
<b>Largo Plazo - Corto Plazo</b>															
97.030.000-7	BANCO ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	943.038	947.663	-	-	943.038	947.663
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	1.086.669	1.091.988	-	-	1.086.669	1.091.988
97.023.000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	943.038	947.663	-	-	943.038	947.663
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>TOTALES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.972.745</b>	<b>2.987.314</b>	-	-	<b>2.972.745</b>	<b>2.987.314</b>
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	2.915.484	2.918.013	-	-	2.915.484	2.918.013
	Tasa int. prom. anual	-	-	-	-	-	-	-	-	3,30%	3,30%	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,00
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,00

## 20. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 al cierre de los Estados Financieros
							Monto	Plazo			
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	924.876	924.876	1.849.753	2.713.552	-	-	6.413.057	3,3%	7.344.298
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	924.876	924.876	1.849.753	2.713.552	-	-	6.413.057	3,3%	7.344.298
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.065.732	1.065.732	2.131.464	3.126.816	-	-	7.389.744	3,3%	8.462.806
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>			<b>2.915.484</b>	<b>2.915.484</b>	<b>5.830.970</b>	<b>8.553.920</b>	-	-	<b>20.215.858</b>	-	<b>23.151.402</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,00
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,00

## 22. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

## 23. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

### Descripción Corto Plazo

	2006 M\$	2005 M\$
Vacaciones por pagar	48.088	49.567
Bono por participación de utilidades	147.812	166.185
Provisión PPM por pagar	51.496	-
<b>Total</b>	<b>247.396</b>	<b>215.752</b>

## Descripción Largo Plazo

	2006 M\$	2005 M\$
Indemnización años de servicios	169.588	164.015
<b>Total</b>	<b>169.588</b>	<b>164.015</b>

### 24. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a M\$169.588 al 31 de diciembre de 2006 y a M\$164.015 al 31 de diciembre de 2005, 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 6,0% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

	2006 M\$	2005 M\$
Saldo inicial	160.642	147.779
Provisión del ejercicio	7.973	15.895
Aporte empleados	3.440	3.220
Pagos del ejercicio	(2.467)	(2.879)
<b>Total</b>	<b>169.588</b>	<b>164.015</b>

### 25. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006:

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 24 de abril de 2006, en la Décimo Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventana S.A., se acordó el pago de un dividendo definitivo adicional de \$0,589475 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005, más un dividendo definitivo eventual de \$0,810525 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

### Cambios en el patrimonio en miles de pesos

Rubro	31-12-2006								
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
Saldo inicial	55.505.251	-	738.072	-	30	5.010.823	(4.155.358)	-	5.291.576
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	5.291.576	-	-	(5.291.576)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	(30)	(5.839.360)	4.155.358	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	1.165.610	-	15.499	-	-	97.092	(2.645)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	4.542.321
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(2.309.531)	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>56.670.861</b>	<b>-</b>	<b>753.571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.560.131</b>	<b>(2.312.176)</b>	<b>-</b>	<b>4.542.321</b>
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### Número de Acciones

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

### Capital (monto en miles de pesos)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	56.670.861	56.670.861

c) Dividendo Provisorio:

El día 20 de junio de 2006, en Sesión Ordinaria de Directorio N°176, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0,42 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre 2006. Dicho dividendo se pagó el día 19 de julio de 2006.

El día 22 de agosto de 2006, en Sesión Ordinaria de Directorio N°178, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre 2006. Dicho dividendo se pagó el día 13 de septiembre de 2006.

El día 21 de noviembre de 2006, en Sesión Ordinaria de Directorio N°181, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$0,5 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre 2006. Dicho dividendo se pagó el día 20 de diciembre de 2006.

	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
	53.576.497	-	712.425	-	57	2.758.935	(2.910.729)	-	6.107.859
	-	-	-	-	-	6.107.859	-	-	(6.107.859)
	-	-	-	-	(29)	(4.027.936)	2.910.729	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.928.754	-	25.647	-	2	171.965	(65.410)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	5.291.576
	-	-	-	-	-	-	(4.089.948)	-	-
	55.505.251	-	738.072	-	30	5.010.823	(4.155.358)	-	5.291.576
	56.670.861	-	753.572	-	31	5.116.050	(4.242.621)	-	5.402.699

## 28. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

La información se presenta a continuación:

DETALLE	2006 M\$	2005 M\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por colocaciones	79.498	3.541
Otros ingresos financieros	1.218	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>80.716</b>	<b>3.541</b>
<b>Resultado por Inversiones en empresas relacionadas</b>		
(Pérdida) utilidad neta en inversiones en empresa relacionadas	(111.143)	1.091.588
Amortización mayor valor de inversiones	31.788	31.788
<b>Total utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada</b>	<b>(79.355)</b>	<b>1.123.376</b>
<b>Otros ingresos fuera de la explotación</b>		
Indemnizaciones por siniestros	3.547	64.647
Ingresos en la venta de otros activos fijos	160.119	5.651
Otros ingresos	11.081	20
<b>Total otros ingresos fuera de la explotación</b>	<b>174.747</b>	<b>70.318</b>
<b>Total ingresos fuera de la explotación</b>	<b>176.108</b>	<b>1.197.235</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por créditos bancarios (1)	(832.003)	(1.173.872)
Intereses y comisiones varias	(112.161)	(145.222)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(944.164)</b>	<b>(1.319.094)</b>
<b>Otros egresos fuera de la explotación</b>	<b>(225.065)</b>	<b>(146.146)</b>
<b>Total egresos fuera de la explotación</b>	<b>(1.169.229)</b>	<b>(1.465.240)</b>
<b>El rubro otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:</b>	<b>2006 M\$</b>	<b>2005 M\$</b>
Costos de ventas de activo fijo	(166.092)	-
Amortización servidumbres	(34.909)	(34.601)
Deducible y gastos por siniestros	(23.726)	(89.431)
Otros egresos fuera de la explotación	(338)	(22.114)
<b>Total otros egresos fuera de la explotación</b>	<b>(225.065)</b>	<b>(146.146)</b>
<b>Notas:</b>		
<b>(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:</b>	<b>2006 M\$</b>	<b>2005 M\$</b>
Intereses por crédito Banco Estado	(263.933)	(371.220)
Intereses por crédito Banco de Crédito e Inversiones	(304.137)	(431.432)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(263.933)	(371.220)
<b>Total</b>	<b>(832.003)</b>	<b>(1.173.872)</b>

## 29. CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

RUBRO	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	MONTO	
		2006	2005
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
EXISTENCIAS		-	-
ACTIVO FIJO	IPC	1.194.951	2.079.416
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	675.435	1.112.957
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	13.582	22.606
VALORES NEGOCIABLES	IPC	55.193	123.708
IMPUESTO POR RECUPERAR	UTM	9.298	651
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	11.972	21.639
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	70.398	171.839
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>2.030.829</b>	<b>3.532.816</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	(1.275.556)	(2.104.238)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	(501.910)	(691.452)
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	(6.611)	(12.202)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	(11.169)	(19.975)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(1.184)	(359)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(136.678)	(378.295)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(1.933.108)</b>	<b>(3.206.521)</b>
<b>UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>97.721</b>	<b>326.295</b>

## 30. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2006	2005
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	DÓLARES	361	(1.998)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	5.627	(6.771)
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	3.081	(2.805)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>9.069</b>	<b>(11.574)</b>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>		<b>9.069</b>	<b>(11.574)</b>

## 31. ÍTEMES 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

Composición del efectivo y efectivo equivalente:

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	68.301	91.833
Depósitos a plazo	-	109.327
Valores negociables	2.480.412	2.602.521
<b>Total</b>	<b>2.548.713</b>	<b>2.803.681</b>

### 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 2006 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 estas restricciones.

## Garantías directas se detallan 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	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2007	Activos	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	62.287	65.642	62.287	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	14.669	14.682	14.669	-	-	-	-	-
AESGENER S.A.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	106.478	104.653	106.478	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DE ADUANAS	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	378	375	378	-	-	-	-	-

## 36. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros, detalladas en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Otorgante		Operación	Saldo pendiente al 2006	Saldo pendiente al 2005
Nombre	Relación			
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	38.815
ACONCAGUA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	8.153
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN ARSA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	20.702
TECNOBAU S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	44.411	-
EGESA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	1.041
VIVENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	3.997	4.001

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 detalla en los siguientes cuadros en miles de pesos:

### Activos en miles de pesos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2006	31-12-2005
<b>Activos Circulantes</b>			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLE	51.483	82.510
DISPONIBLE	DÓLARES	16.818	9.323
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	-	109.327
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTABLE	2.480.412	2.602.521
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLE	1.866.395	1.267.743
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLE	167.400	55.322
DOCUMENTOS Y CXC EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUSTABLE	609.348	1.644.240
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTABLE	12.937	13.068
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLE	740.218	719.259
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	10	36.133
<b>Activo Fijo</b>			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJUSTABLE	34.335.361	35.069.761
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS REAJUSTABLE	13.657.507	14.311.106
TERRENOS	PESOS REAJUSTABLE	7.539.320	7.571.904
OBRAS EN EJECUCIÓN	PESOS REAJUSTABLE	299.571	559.465
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJUSTABLE	74.799	78.987
<b>Otros Activos</b>			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLE	32.697.981	33.128.936
MAYOR VALOR INVERSIONES	PESOS REAJUSTABLE	(511.253)	(543.041)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLE	63.877	64.237
DOCUMENTOS Y CXC EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUSTABLE	1.373.506	2.368.370
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLE	486.294	520.799
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUSTABLE	3.437	3.509
<b>Total Activos</b>	<b>PESOS NO REAJUSTABLE</b>	<b>4.071.569</b>	<b>5.421.694</b>
	<b>DÓLARES</b>	<b>16.828</b>	<b>154.783</b>
	<b>PESOS REAJUSTABLE</b>	<b>91.877.024</b>	<b>94.097.002</b>

## Pasivos Circulantes en miles de pesos

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		Monto	Tasa int. prom. anual						
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FIN. PORCIÓN C/P	PESOS REAJ.	-	-	-	-	2.972.745	3,30%	2.987.314	3,30%
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VCTO. DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJ.	1.411	-	1.013	-	1.064	-	3.100	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	57.339	-	38.953	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	710.123	-	381.315	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	15.873	-	16.205	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJ.	808	-	2.186	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJ.	761.821	-	2.676.469	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	247.396	-	215.752	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJ.	122.905	-	106.954	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	610.325	-	594.461	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	66.289	-	85.300	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>PESOS REAJ.</b>	<b>2.219</b>	<b>-</b>	<b>3.199</b>	<b>-</b>	<b>2.973.809</b>	<b>-</b>	<b>2.990.414</b>	<b>-</b>
	<b>PESOS NO REAJ.</b>	<b>1.915.457</b>	<b>-</b>	<b>3.435.648</b>	<b>-</b>	<b>676.614</b>	<b>-</b>	<b>679.761</b>	<b>-</b>

## Pasivos largo plazo período actual 31-12-2006 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.	5.830.968	3,30%	5.830.970	3,30%	8.553.920	3,30%	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJ.	591.196	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	169.588	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	5.205.972	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>PESOS REAJ.</b>	<b>6.422.164</b>	<b>-</b>	<b>5.830.970</b>	<b>-</b>	<b>8.553.920</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>PESOS NO REAJ.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.205.972</b>	<b>-</b>	<b>169.588</b>	<b>-</b>

## Pasivos largo plazo período anterior 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.	5.836.026	3,30%	5.836.026	3,30%	11.479.350	3,30%	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS REAJ.	2.120	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJ.	336.022	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	164.015	-
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	5.210.306	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>PESOS REAJ.</b>	<b>6.174.168</b>	<b>-</b>	<b>5.836.026</b>	<b>-</b>	<b>11.479.350</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>PESOS NO REAJ.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.210.306</b>	<b>-</b>	<b>164.015</b>	<b>-</b>

---

## 38. SANCIONES

---

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 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 2006, M\$16.417 de acuerdo al siguiente detalle:

Monitoreo de la calidad del aire y meteorología: M\$10.045

Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino: M\$6.372

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2007, por lo que se han comprometido fondos por UF 965.

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 2006 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\$ 1.110.000.
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 3.397.
8. Póliza de terrorismo por un valor de US\$ 25.000.000.
9. Póliza de misceláneos contra robo por UF 25.000.

# ANÁLISIS RAZONADO

## De los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los Estados Financieros individuales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°100 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se agregan en este análisis las siguientes Razones Financieras:

### 1. RAZONES

#### DE LIQUIDEZ

	31-12-2006	31-12-2005
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	1,07 veces	0,92 veces
<b>RAZÓN ÁCIDA</b>		
$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Circulante}}$	1,07 veces	0,92 veces

La liquidez corriente de la Empresa se ve afectada positivamente comparando los ejercicios de 2005 y 2006, principalmente producto de la disminución en MM\$ 1.915 de la cuenta de pasivos circulantes "Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas" con respecto al 2005, mientras que la cuenta "Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas" disminuyen en MM\$1.035. Las cuentas de "Deudores varios" y "Deudores por venta", también cooperaron al mejoramiento de los índices de liquidez, ya que en conjunto aumentaron en MM\$701.

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 aumento con respecto a 2005.

#### DE ENDEUDAMIENTO

	31-12-2006	31-12-2005
<b>RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO</b>		
$\frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$	0,49 veces	0,56 veces
<b>PROPORCIÓN DE DEUDA</b>		
$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}^*}{\text{Deuda Total}}$	0,13 veces	0,11 veces
$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}^*}{\text{Deuda Total}}$	0,87 veces	0,89 veces
<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>		
$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$	7,04 veces	6,00 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; en lo que respecta a la razón de endeudamiento, ésta disminuyó con respecto al año anterior, debido principalmente a la reducción de la cuenta "Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas" en MM\$1.915. En el agregado, los pasivos exigibles presentan una disminución de MM\$ 4.222, principalmente por el pago de deuda realizado durante el período y la disminución de las cuentas entre empresas relacionadas. En lo que respecta al patrimonio, éste también presentó un aumento producto del menor reparto de dividendos provisorios.

#### DE ACTIVIDAD

ACTIVIDADES	31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$
Total de activos	95.965.421	99.673.479
Inversión en empresas relacionadas	32.697.981	33.128.936

La actividad disminuyó levemente con respecto al año anterior, debido fundamentalmente a la mayor depreciación acumulada, dada la baja inversión del período por un lado, mientras que las cuentas de disponible de la Compañía compuesto por el Disponible, Depósito a plazo y Valores negociables sólo presentan una disminución de MM\$146. 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 2003. Fepasa en el año 2006 presentó una menor utilidad comparada con 2005, lo que influye negativamente en la cuenta de "Inversiones en empresas relacionadas".

#### ACTIVOS FIJOS

ACTIVOS FIJOS FÍSICOS	31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$
Terrenos y construcciones	56.827.615	56.584.343
Maquinarias y equipos	23.901.938	23.667.965
Otros activos fijos	219.594	212.586
Depreciación	(25.042.589)	(22.873.671)
<b>Total Activos Fijos netos</b>	<b>55.906.558</b>	<b>57.591.223</b>

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 segundo semestre de 2005.

#### DE RENTABILIDAD

	31-12-2006	31-12-2005
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>		
Utilidad del Ejercicio Patrimonio Promedio	7,10%	8,48%
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</b>		
Utilidad del Ejercicio Activo Promedio	4,64%	5,44%
<b>RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES</b>		
Resultado Operacional Activos Operacionales Promedio	10,50%	10,19%
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>		
Utilidad del Ejercicio Número de Acciones	\$3,78	\$4,49
<b>RETORNO DE DIVIDENDOS</b>		
Dividendos Pagados por Acción * Precio de Mercado de Cierre	4,60%	6,65%

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



Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio disminuyó en cerca de un punto porcentual, 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, dado que las toneladas movilizadas se mantuvieron constantes, influyendo a su vez el mix de cargas movilizadas de acuerdo a las distintas tarifas de cada una de ellas. El rendimiento de activos operacionales sufrió una pequeña alza, siendo ésta de 0,32%. La utilidad por acción presentó una disminución de \$4,49 en 2005, a \$3,78 en 2006, básicamente por las razones anteriormente mencionadas. El retorno de dividendos disminuyó de un 6,65% en 2005 a un 4,60% en 2006, producto de los menores dividendos repartidos este año, dada la disminución de la política de dividendo de un 100% que se mantenía durante el 2005, a un 80% en 2006.

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

RESULTADOS	31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$
<b>INGRESOS</b>		
Ingresos negocio portuario	13.846.196	14.083.185
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustible	3.650.919	2.989.509
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>17.497.115</b>	<b>17.072.694</b>
<b>COSTOS</b>		
Costos operacionales portuarios	(4.911.535)	(4.675.483)
Costos Terminal de Asfalto y Combustible	(2.367.014)	(2.218.753)
Depreciación	(2.210.354)	(2.219.814)
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>(9.488.903)</b>	<b>(9.114.050)</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.008.212</b>	<b>7.958.644</b>
- Resultado antes de Impuestos, intereses, depreciación, amortizaciones e ítemes extraordinarios	9.078.856	10.276.431
- Resultado operacional	6.617.103	6.576.449
- Gastos financieros	(944.164)	(1.319.094)
- Resultado no operacional	(918.119)	14.928
<b>- UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>4.542.321</b>	<b>5.402.699</b>

En 2006, los ingresos de explotación aumentaron un 2,5%, debido a una mayor descarga de productos de mayor margen, comparado con el mix de 2005; a su vez, pese a que el tipo de cambio promedio anual disminuyó, se lograron mayores ingresos por esta razón. Por otro lado los costos aumentaron levemente, generando una mejora en los márgenes de explotación de la Compañía.

## 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 2006, 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, 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 Compañía en los resultados de cada ejercicio de la sociedad emisora sobre la base devengada, eliminándose los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

### 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 2006 se habían movilizado 3.859.634 toneladas por el Puerto, lo que permitió que la Empresa igualara su récord de transferencia de carga, alcanzando una participación de mercado en torno al 16% de la zona central\*. Las principales cargas movilizadas durante el ejercicio fueron concentrado de cobre, trigo y carbón. Estas dos últimas aumentaron sus cargas transportadas debido a la menor producción nacional de trigo y a las restricciones energéticas en el caso del carbón.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente los Puertos de San Antonio, el cual posee un 51% de participación de mercado aproximada, y el Puerto de Valparaíso que posee un 33% de participación durante el período.

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 período, un flujo neto negativo de MM\$242.

Flujo de efectivo (Millones de \$)	Dic-06	Dic-05	Variación dic. 06-05	% Variación dic. 06-05
De la operación	5.253	8.468	(3.215)	-37,97%
De financiamiento	(6.910)	(6.193)	(717)	11,58%
De inversión	1.415	(2.983)	4.398	147,44%
Flujo neto del ejercicio	(242)	(708)	466	-65,82%

Las actividades de operación generaron un flujo positivo neto de \$5.253 millones, que representan una disminución de un 37,97% respecto a diciembre de 2005 producto principalmente por un mayor desembolso en pago a proveedores y personal, pese al menor desembolso en pago de intereses.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de \$6.910 millones, que representan un aumento de un 11,58% respecto al saldo negativo de diciembre de 2005, producto principalmente por la obtención de préstamos realizadas durante el 2005.

Las actividades de inversión generaron un flujo positivo de \$1.415 millones, que representan mayores flujos de un 147,44% respecto a lo recaudado durante diciembre de 2005 debido principalmente a la recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas y a la menor incorporación de activo fijo.

### 5. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

#### Tasa de Interés:

Al 31 de diciembre de 2006, el 100% del capital adeudado, por concepto de "Obligaciones con Banco e Instituciones Financieras" 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 13% corresponde a deudas de corto plazo y el restante 87%, a deudas de largo plazo.

## Tipo de Cambio:

Al 31 de diciembre de 2006, 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. Las "Obligaciones con Banco e Instituciones Financieras" de Puerto Ventanas S.A. están afectas a un 100% a las variaciones de UF.

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:

Rubro	Moneda	2006	2005
Ingresos de explotación	Dólar (US\$)	83%	84%
	UF y pesos reajustables	14%	12%
	Pesos no reajustables	3%	4%
Costos de explotación	Dólar (US\$)	18%	16%
	UF y pesos reajustables	73%	74%
	Pesos no reajustables	9%	10%

## Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 :

Rubro	Moneda	2006 M\$	2005 M\$	Variación
Activos	Dólar (US\$)	16.828	154.783	(137.955)
	UF y pesos reajustables	91.877.024	94.097.002	(2.219.978)
	Pesos no reajustables	4.071.569	5.421.694	(1.350.125)
	<b>Total</b>	<b>95.965.421</b>	<b>99.673.479</b>	<b>(3.708.058)</b>
<b>Total activos</b>		<b>95.965.421</b>	<b>99.673.479</b>	<b>(3.708.058)</b>
Pasivos circulantes	Dólar (US\$)	-	-	-
	UF y pesos reajustables	2.976.028	2.993.613	(17.585)
	Pesos no reajustables	2.592.071	4.115.409	(1.523.338)
	<b>Total</b>	<b>5.568.099</b>	<b>7.109.022</b>	<b>(1.540.923)</b>
Pasivos largo plazo	Dólar (US\$)	-	-	-
	UF y pesos reajustables	20.807.054	23.489.544	(2.682.490)
	Pesos no reajustables	5.375.560	5.374.321	1.239
	<b>Total</b>	<b>26.182.614</b>	<b>28.863.865</b>	<b>(2.681.251)</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>31.750.713</b>	<b>35.972.887</b>	<b>(4.222.174)</b>
Patrimonio	Dólar (US\$)	-	-	-
	UF y pesos reajustables	57.424.432	57.424.433	(1)
	Pesos no reajustables	6.790.276	6.276.159	514.117
	<b>Total</b>	<b>64.214.708</b>	<b>63.700.592</b>	<b>514.116</b>

# HECHOS RELEVANTES

1) En la Décima Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A, con fecha 24 de abril de 2006, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- a) Aprobación del Balance General, los Estados Financieros y la Memoria Anual del Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, incluido el informe de los Auditores Externos.
- b) Aprobación de la proposición de reparto de dividendos del Directorio de la Compañía expuesta por el señor presidente, correspondiente a un dividendo definitivo adicional de \$0,589475 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005, más un dividendo definitivo eventual de \$0,810525 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.
- c) Aprobación de la remuneración del Directorio de la Compañía en 60 UTM mensuales para cada uno de los Directores, 120 UTM para el Presidente y 90 UTM para el Vicepresidente.
- d) Aprobación de la remuneración de cada miembro del Comité de Directores de 20 UTM mensuales, y un presupuesto anual de 500 UF.
- e) Designación de la firma Ernst & Young Limitada como Auditores Externos de la Compañía para el ejercicio 2006.
- f) Aprobación de la política general de dividendos de la Compañía para el año 2006, que consiste en: Distribuir el 80% de las utilidades del ejercicio, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas; y distribuir el 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

2) En la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha 24 de abril de 2006, se acordó incorporar en el objeto social y a continuación de la parte final del artículo segundo permanente de los estatutos, la siguiente ampliación al mismo: "el desarrollo y explotación, por cuenta propia o ajena, de negocios y proyectos inmobiliarios y demás actividades referidas a la inversión y explotación inmobiliaria, compraventa, arrendamiento de inmuebles y loteamiento, subdivisión y urbanización de predios sean propios o de propiedad de terceros".

3) Dividendo Provisorio:

- a) En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 20 de junio de 2006, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0.42 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2006.
- b) En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 22 de agosto de 2006, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1.00 por acción, dicho dividendo se pagó el 13 de septiembre de 2006.
- c) En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 21 de noviembre de 2006, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$0.5 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2006.

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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 2006 y 2005 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 c).

Héctor Delgado Ñ.  
8.766.609-3

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 26 de enero de 2007

# SOCIEDAD CONTROLADORA

## PUERTO VENTANAS S.A.

Persona Natural o Jurídica	RUT	Nº Acciones Directas	Propiedad Directa	Persona Natural Final Controladora	Nº Acciones Indirectas y de Relacionados	% Propiedad Indirectas y de Relacionados	Nº Acciones Totales	Propiedad Total
SIGDO KOPPERS S.A.	99.598.300-1	83.939.223	6,978%	Ramón Aboitiz Musatadi Rut : 2.802.908-6 Mario Santander García Rut : 2.485.422-1 Juan Eduardo Errázuriz Ossa Rut : 4.108.103-1 Naoshi Matsumoto Takahashi Rut : 3.805.153-9 Norman Hansen Roses Rut : 3.185.849-6 Horacio Pavez García Rut : 3.899.021-7	-	0,000%	83.939.223	6,978%
S.K. INVERSIONES PORTUARIAS S.A.	96.958.120-5	517.633.215	43,033%	Ramón Aboitiz Musatadi Rut : 2.802.908-6 Mario Santander García Rut : 2.485.422-1 Juan Eduardo Errázuriz Ossa Rut : 4.108.103-1 Naoshi Matsumoto Takahashi Rut : 3.805.153-9 Norman Hansen Roses Rut : 3.185.849-6 Horacio Pavez García Rut : 3.899.021-7		0,000%	517.633.215	43,033%
<b>TOTAL</b>		<b>601.572.438</b>	<b>50,011%</b>		-	<b>0,000%</b>	<b>601.572.438</b>	<b>50,011%</b>

# MOVIMIENTO DE ACCIONES

Accionistas	Relación	Año 2006 N° Acciones		Precio unitario \$	Monto total \$	Año 2005 N° Acciones		Precio Total \$	Monto Total \$
		Compradas	Vendidas			Compradas	Vendidas		
						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
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.					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
							154.763	84,00	13.000.092
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.					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
			2.750.000	69,00	189.750.000				
			8.333	70,50	587.477				
			10.000.000	71,00	710.000.000				
			211.343	72,00	15.216.696				
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.		12.750.000	72,01	918.127.500				
			3.693	72,49	267.706				
			574	72,60	41.672				
			2.596.388	73,00	189.536.324				
			68.475	73,02	5.000.045				
			27.176	74,00	2.011.024				
			2.750.000	69,00	189.750.000				
Inversiones Chimbarongo	El señor Georges Le Blanc Donaldson es Representante Legal de empresas Inversiones Chimbarongo Ltda. y Director de Puerto Ventanas S.A.		10.000.000	71,00	710.000.000				
						12.750.000		72,01	918.127.500
			700.000	72,00	50.400.000				
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.		100.000	74,00	7.400.000				
			20.777.190	76,00	1.579.066.440				
				141.667	72,00	10.200.024			
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.			82.200	72,99	5.999.778			
				68.475	73,02	5.000.045			

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS / EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS

## Balance al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Activos y Pasivos	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
<b>Activos</b>				
Activo Circulante	1.188	665.724	58.391	195.169
Activo Fijo	-	-	-	-
Otros Activos	3.697	3.536	335.732	336.022
<b>Total Activos</b>	<b>868.714</b>	<b>669.259</b>	<b>394.123</b>	<b>531.191</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>				
Pasivo Circulante	776.441	582.694	26.803	180.030
Pasivo Largo Plazo	-	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>776.441</b>	<b>582.694</b>	<b>26.803</b>	<b>180.030</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>92.273</b>	<b>86.565</b>	<b>367.320</b>	<b>351.161</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>868.714</b>	<b>669.259</b>	<b>394.123</b>	<b>531.192</b>

## Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

<b>Resultado</b>				
Resultado Operacional				
Ingreso de Explotación	3.697.206	4.055.501	221.555	222.375
Costo de Explotación	(3.629.980)	(3.999.420)	(198.270)	(214.860)
Margen de Explotación	67.226	56.081	23.285	7.515
Gastos de Administración y Ventas	(58.684)	(55.861)	(3.649)	(2.898)
<b>Total Resultado Operacional</b>	<b>8.542</b>	<b>220</b>	<b>19.636</b>	<b>4.617</b>
<b>Resultado no Operacional</b>				
Ingresos Financieros	-	-	19	-
Gastos Financieros	-	-	-	-
Utilidad Inversiones en Empresas Relacionadas	162	44	-	-
Pérdida de Inversión en Empresas Relacionadas	-	-	-	-
Ingresos Fuera de la Explotación	-	5	-	154
Egresos Fuera de la Explotación	-	(660)	-	-
Corrección Monetaria	(1.717)	(2.392)	(190)	767
Diferencia de Cambios	-	-	-	-
<b>Total Resultado No Operacional</b>	<b>(1.555)</b>	<b>(3.003)</b>	<b>(171)</b>	<b>921</b>
Resultado antes de Impuestos	6.987	(2.783)	19.465	5.538
Impuesto a la Renta	(1.280)	425	(3.306)	(1.178)
<b>(Pérdida) Utilidad del Ejercicio</b>	<b>5.707</b>	<b>(2.359)</b>	<b>16.159</b>	<b>4.360</b>

## Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005

<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>				
Flujo Neto Originado por actividades de la operación	(93.147)	82.918	(1.366)	1.093
Flujo Neto Originado por actividades de Financiamiento	-	-	-	-
Flujo Neto Originado por actividades de Inversión	-	-	-	-
<b>Flujo Neto Total del Ejercicio</b>	<b>(93.147)</b>	<b>82.918</b>	<b>(1.366)</b>	<b>1.093</b>
Efecto de la Inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	(266)	(2.701)	(370)	(798)
<b>Variación Neta del efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(93.413)</b>	<b>80.217</b>	<b>(1.736)</b>	<b>295</b>
Saldo Inicial del efectivo y Efectivo Equivalente	94.601	14.384	4.447	4.152
<b>Saldo Final del Efectivo y Efectivo equivalente</b>	<b>1.188</b>	<b>94.601</b>	<b>2.711</b>	<b>4.447</b>

Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A.	
2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
15.399	15.438	232.568	1.429.101	179.991	1.146.505	8.252.432	8.366.656
-	-	656.022	741.445	559.934	622.757	73.923.009	72.382.600
1.082.280	1.091.727	279.742	22.344	28.675	28.386	4.881.079	4.881.078
<b>1.097.679</b>	<b>1.107.165</b>	<b>1.168.332</b>	<b>2.192.890</b>	<b>768.600</b>	<b>1.797.648</b>	<b>87.056.520</b>	<b>85.630.335</b>
3.424	5.417	86.048	1.101.160	79.930	124.482	6.644.568	4.368.413
766.333	777.388	-	-	607.173	1.590.981	19.217.283	18.869.884
<b>769.757</b>	<b>782.805</b>	<b>86.048</b>	<b>1.101.160</b>	<b>687.103</b>	<b>1.715.464</b>	<b>25.861.851</b>	<b>23.238.297</b>
<b>327.922</b>	<b>324.360</b>	<b>1.082.284</b>	<b>1.091.730</b>	<b>81.497</b>	<b>82.184</b>	<b>61.512.434</b>	<b>62.392.038</b>
<b>1.097.679</b>	<b>1.107.165</b>	<b>1.168.332</b>	<b>2.192.890</b>	<b>768.600</b>	<b>1.797.648</b>	<b>87.374.285</b>	<b>85.630.335</b>
-	-	957.742	904.696	970.927	892.305	30.430.438	33.243.999
(367)	(916)	(918.672)	(844.601)	(941.614)	(866.747)	(27.556.102)	(29.251.380)
(367)	(916)	39.070	60.095	29.313	25.558	2.874.336	3.992.619
(32)	(51)	(43.553)	(46.439)	(43.448)	(48.085)	(2.074.040)	(1.821.727)
<b>(399)</b>	<b>(967)</b>	<b>(4.483)</b>	<b>13.656</b>	<b>(14.135)</b>	<b>(22.527)</b>	<b>800.296</b>	<b>2.170.892</b>
-	-	-	-	-	-	36.239	65.070
(3)	-	-	-	-	-	(985.794)	(823.327)
-	-	-	-	-	-	-	-
(9.447)	(616)	-	-	-	-	-	-
-	175	-	512	-	532	334.710	562.033
-	-	-	-	-	-	(339.276)	(430.656)
16.074	28.079	(8.019)	(11.602)	11.764	21.151	104.367	158.059
-	-	661	(693)	772	(738)	(310.337)	691.705
<b>6.624</b>	<b>27.638</b>	<b>(7.358)</b>	<b>(11.783)</b>	<b>12.536</b>	<b>20.945</b>	<b>(1.160.091)</b>	<b>222.884</b>
6.225	26.671	(11.841)	1.873	(1.599)	(1.582)	(359.795)	2.393.776
(2.664)	(4.820)	2.394	(2.489)	913	1.045	97.333	(332.674)
<b>3.561</b>	<b>21.851</b>	<b>(9.447)</b>	<b>(616)</b>	<b>(686)</b>	<b>(537)</b>	<b>(262.462)</b>	<b>2.061.102</b>
(4.918)	(504)	1.277.970	(992.508)	(935.913)	136.656	3.907.155	3.747.817
4.931	625	(1.279.053)	1.002.713	937.103	(134.619)	(265.202)	(1.786.789)
-	-	-	(11.203)	-	-	(4.813.675)	(2.328.243)
<b>13</b>	<b>121</b>	<b>(1.083)</b>	<b>(998)</b>	<b>1.190</b>	<b>2.037</b>	<b>(1.171.722)</b>	<b>(367.215)</b>
(37)	(6)	9	(16)	(38)	(27)	(22.150)	(76.597)
<b>(24)</b>	<b>115</b>	<b>(1.074)</b>	<b>(1.014)</b>	<b>1.152</b>	<b>2.010</b>	<b>(1.193.872)</b>	<b>(443.812)</b>
227	112	1.158	2.172	2.450	440	2.126.066	2.569.878
<b>203</b>	<b>227</b>	<b>84</b>	<b>1.158</b>	<b>3.602</b>	<b>2.450</b>	<b>932.194</b>	<b>2.126.066</b>

---

# SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

---

RUT: 96.602.640-5

Razón Social: Puerto Ventanas S.A.

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

**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

Esta declaración de responsabilidad ha sido firmada por los Directores, cuyas firmas pueden ser encontradas en las copias depositadas en la Superintendencia de Valores y Seguros y en las oficinas del Gerente General, de acuerdo a la norma de carácter general N°30.



Puerto Ventanas S.A.  
Málaga 120, Piso 5 / Las Condes, Santiago  
Tel.: (56-2) 228 4113 / Fax: (56-2) 228 4213  
[www.puertoventanas.cl](http://www.puertoventanas.cl)